全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恒阳财经

基本面选股
技术面操作
中线锁目标
短线做波段

波段赢利

舒展 编著





中华工商联合出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

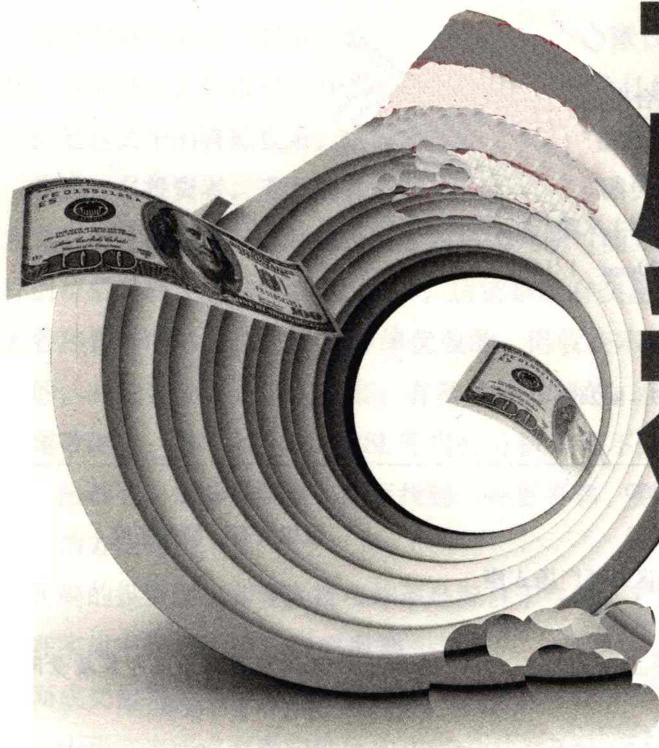
恒阳财经

基本面选股
技术面操作
中线锁目标
短线做波段

波段赢利



舒展 编著





中华工商联合出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

波段赢利/舒展编著.—北京：中华工商联合出版社，2011.1

ISBN 978-7-80249-777-1

Ⅰ.①波… Ⅱ.①舒… Ⅲ.①股票-证券交易-应用软件 Ⅳ.①F830.91-39

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第012220号

波段赢利

编　　著：舒　展
策划编辑：高晓博
责任编辑：楼燕青
封面设计：CMYK梦工厂
责任审读：海　鸿
责任印制：迈致红
出版发行：中华工商联合出版社有限责任公司
印　　刷：三河市华丰印刷厂
版　　次：2011年2月第1版
印　　次：2011年2月第1次印刷
开　　本：710mm×1020mm　1/16
字　　数：180千字
印　　张：12.75
书　　号：ISBN 978-7-80249-777-1
定　　价：29.80元

服务热线：010-58301130
销售热线：010-58302813
地址邮编：北京市西城区西环广场A座19-20层，100044
http://www.chgslcbs.cn
E-mail：cicap1202@sina.com（营销中心）
E-mail：gslzbs@sina.com（总编室）

工商联版图书
版权所有　侵权必究

凡本社图书出现印装质量问题，请与印务部联系。
联系电话：010-58302915

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

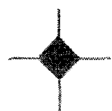
前　言

同样是一波上涨行情，为什么有的人就能赚钱翻倍，而有的人却大输特输？同样一波下跌走势，为什么有些人投资不亏反赢，而有些人却输得倾家荡产？同样一起看盘，为什么有些投资者总能找到连续劲升的“黑马”股？同样按照技术指标买卖，为什么有些炒股者赚得盆满钵满，而有些炒股者却输得一塌糊涂？

股市中有句名言：股市七输二平一赚。股市中赚钱的人毕竟是少数。当然，毫无疑问，股市是一个蕴藏着巨大财富，并且能快速致富的好地方。但是这其中的喜怒哀乐，估计只有股民自己才能体味得到。

作为一名投资者，千万别去预测真正的价值，因为市场价值就是市场愿意支付的价格，市场或其他投资者的集体判断可能只是在短期内愿意以这样的价格交易，但是价格是“王”，这就是所有交易的核心。股市中流行着各种各样的炒作方法：有炒绩优股的，但收获不一定很好；有炒 ST 板块的，一旦套住可是世纪之套；有数波浪炒股的，但是浪是越数越多，钱却越数越少；更有被 KDJ、RSI 等指标分析弄得不知所措的……其实，各种方法都有一定的局限性，能否找到一种更可靠、更实在和更容易被散户接受的方法呢？

正确的投资理念和看盘技巧并不是源自于空想，它应该是在实战中产生，在实战中得到检验。研究股票一定要研究股票所代表的物质：成交量！而成交量每天都在变化，仔细观察就会发现这种变化是有规律的，而且进一步研究表明成交量变化形式在底部区间、上升期通道、顶部区间和



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌通道中各有差异，用现在计算机技术来研究成交量错综复杂的变化形式，就可能找出股价上升和下跌的基本特征。

成功需要正确的方法。通过我们对中外投资大师操盘经验的研究，发现股市成功者必须拥有三大要素：

一、有效的股票选择程序。

二、严格的风险控制方案。

三、铁的实战操作纪律。

那么，对于在知识、信息、设备和资金都处于劣势的中小投资者来说，连第一条都难以做到——困难是显而易见的。一些专业分析软件动辄数万元，也超出一般人的承受能力；有些股民甚至没有电脑，无法获得最新的市场信息；世面上五花八门的数百种书籍报刊，良莠不齐，难以取舍；更为关键的是一般人都有自已的事业或工作，不可能花费太多时间和精力钻研股市理论和行情。

凡是有了一段股票投资经历的朋友，大都积累了一定的股票知识和操作经验。然而实战操作中仍然存在不少问题，大势上升期间获利不佳，大势下跌中资产缩水较快。究其原因还是对股市运行规律缺乏深入的认识，无法把握市场中的获利机会，反复掉进股市陷阱之中。我国一位投资大师曾说，一个成熟的股票投资者要经历三次大牛市和三次大熊市的洗礼。这个学习过程要耗费大量的时间和金钱，实在是太奢侈了。

同样地，美国有一句俗语：操盘手是用钱堆出来的。因为华尔街上的职业操盘手在成长过程中平均每人要亏掉200万美元后才能获得稳定的收益。可见股票投资是一门高深的学问，如果认为随随便便买卖股票就可以赚钱，贸然入市，那一定会损失惨重的。

世界是由物质组成的，物质是运动的，运动是有规律可循的。股市也是一样，它也有自已的规律。股市预测与气象预测在某些地方是十分相似的，都用了计算机技术和各种敏感的探测器，但也有不同的方面，气象预报技术可以公开，千万人掌握后不会影响天气的变化。最新股市预测技术不能公开，千万人掌握这种预测技术后，就意味着该技术正在被淘汰，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

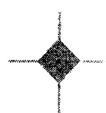
少数人又会发明更新的预测技术，股市中的赢家只能属于少数人。

国外成熟的投机市场，包括股市、债券市场、期货市场和黄金市场等比国内早得多，他们的一些成熟经验完全可以借鉴。事实上，K线图和技术指标大多是外国引进的，因此我们可以把国外的一些投机市场理论和法则应用到国内的相关市场中来。本书作者在充分寻觅和详细研究了国外的数百个投资理论和法则后，精选了部分符合国内股市的有效理论介绍给广大读者，在介绍中力求深入浅出和理论结合实际，并尽量以量化等数据图例来说明概念和法则。

每个人都希望成为富翁，但一个人的命运不是靠一本书就能改变的。而本书提供的正确的投资理念却能成为你命运道路上一个向前的路标，相信奇迹就在不远处。

编者

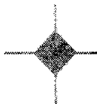
2010－12－03



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 股票分析的几大理论 …… 1
第一节 道氏理论 …… 1
一、道氏理论的形成过程 …… 1
二、"道氏理论"的3个假设和5个定理 …… 2
三、道氏理论的基本观点 …… 6
四、道氏理论的缺陷 …… 9
第二节 量价原理 …… 9
一、量价本质属性 …… 10
二、量价关系原理 …… 11
三、量价技术要素 …… 12
第三节 波浪理论 …… 14
一、波浪理论的基础 …… 15
二、推动浪及其变异形态(延长浪) …… 16
三、修正浪的形态种类及其变化 …… 18
四、理想化的艾略特波动序列 …… 24
五、费波尼西序列数(黄金律) …… 27
六、波浪理论的"游戏规则" …… 28
第四节 缺口理论 …… 29
一、形态分析 …… 29
二、市场含义 …… 32

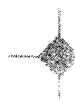


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、要点提示 …… 33
四、岛形反转 …… 34
第二章　基本面分析及选股 …… 37
第一节　关注国家宏观经济政策 …… 37
一、宏观因素对股指的影响 …… 37
二、中国股市的特点 …… 38
三、宏观因素影响股市的传导机制 …… 43
四、结语 …… 47
第二节　关注公司最新动态与大事 …… 48
一、公司投资分析与公司管理咨询的差异 …… 48
二、上市公司基本分析 …… 49
三、上市公司竞争力分析 …… 49
四、上市公司的成长性分析 …… 54
第三节　公司财务报表的分析 …… 57
一、根据公开信息分析上市公司 …… 57
二、根据几个财务指标来分析上市公司 …… 58
三、资产重组 …… 60
四、市盈率、每股收益和每股净资产 …… 61
五、了解公司所处行业的竞争环境 …… 62
第三章　炒股中的实用技术分析 …… 63
第一节　强弱分析 …… 63
一、单根 K 线中的强弱分析 …… 63
二、K 线组合中的强弱分析 …… 64
第二节　趋势分析 …… 68
一、反转形态的特性 …… 68
二、头肩顶、头肩底形态 …… 70
三、画线分析 …… 73
四、波浪理论 …… 85

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、缺口理论 …… 87
第三节 常用技术指标 …… 91
一、趋势指标(移动平均线、布林带) …… 91
二、震荡指标(随机指标、威廉指标) …… 96
三、成交量技术指标(OBV 指标) …… 101
第四节 盘口分析 …… 106
一、短线好股票的寻找、分析、判断 …… 106
二、短线坏股票的观察、分析、判断 …… 107
三、解析 7 种必看的个股盘口语言 …… 107
四、盘口分析和分时解读的奥妙 …… 109
五、盘口语言结合 K 线的实战分析 …… 112
六、盘口分析秘诀 …… 114
第四章 中短线波段买点 …… 117
第一节 大盘分析 …… 117
一、怎样分析盘中走势图 …… 117
二、怎样理解开盘和收盘 …… 119
三、通道平行线分析大盘 …… 121
四、大盘趋势的及时分析 …… 121
五、K 线形态(组合)分析大盘 …… 123
第二节 选择个股 …… 124
一、保持良好心情 …… 124
二、基本面着手 …… 127
三、对个股进行强弱分析与趋势分析、量价分析 …… 130
四、选择合理进场时机 …… 141
第五章 中短线波段卖点 …… 143
第一节 头肩顶、头肩底形态中卖点的预测 …… 143
第二节 利用画线分析选择卖点 …… 146
一、获利卖点的选择 …… 146



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、利用趋势轨道决定买卖点 …… 148
三、几种趋势线图示 …… 148
第三节 利用技术指标选择卖点 …… 154
一、势的研究 …… 154
二、技术分析准备事项 …… 158
三、技术操作重点 …… 160
四、技术操作方法的研究 …… 163
五、转换股票时机 …… 165
第六章 波段盈利的关键所在 …… 167
第一节 良好的交易习惯 …… 167
第二节 资金的安全性 …… 169
一、资金管理计划的重要性 …… 169
二、如何拟定一套适用的资金管理计划 …… 174
三、部位规模 …… 177
四、需要考虑的因素 …… 179
五、多重部位 …… 179
六、拟订资金管理计划的过程中应考虑的内容 …… 181
附录 关于股票软件的操作知识 …… 187

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　股票分析的几大理论

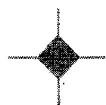
第一节　道氏理论

道氏理论的创始者——道·琼斯声称其理论并不是用于预测股市，甚至不是用于指导投资者，而是一种反映市场总体趋势的晴雨表。

根据定义，“道氏理论”是一种技术理论；换言之，它是根据价格模式的研究，推测未来价格行为的一种方法。

一、道氏理论的形成过程

道氏理论（Dow Theory）是技术分析的鼻祖。道氏理论之前的技术分析是一种不成体系的东西。该理论的创始人是美国人道·琼斯。为了反映市场总体趋势，他创立了著名的道·琼斯平均指数，但他一直声称其理论并不是用于预测股市，甚至不是用于指导投资者，而是一种反映市场总体趋势的晴雨表。其基本原理主要罗列于他为《华尔街日报》撰写的文章中。1902 年，在他去世以后，他的继承者《华尔街日报》的编辑威廉·哈密顿继承了道氏的理论，并对其所撰写的文章加以组织与归纳，成为我们今天看到的道氏理论。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、“道氏理论”的3个假设和5个定理

（一）道氏理论极其重要的3个假设

与人们平常所看到的技术分析理论的3个假设有相似的地方，不过，在这里，道氏理论更侧重于其市场含义的理解。

假设1：人为操作（Manipulation）。指数或证券每天、每星期的波动可能受到人为操作，次级折返走势（Secondary reactions）也可能受到这方面有限的影响，比如常见的调整走势。但主要趋势（Primary trend）不会受到人为的操作。

假设2：市场指数会反映每一条信息。每一位对于金融事务有所了解的市场人士，他所有的希望、失望与知识，都会反映在“上证指数”与“深证指数”或其他什么指数每天的收盘价波动中，因此，市场指数永远会适当地预期未来事件的影响。如果发生火灾、地震、战争等灾难，市场指数也会迅速地加以评估。

在市场中，人们每天对于诸如财经政策、扩容、领导人讲话、机构违规、创业板等层出不尽的题材不断加以评估和判断，并不断将自己的心理因素反映到市场的决策中。因此，对大多数人来说市场总是看起来难以把握和理解。

假设3：道氏理论是客观化的分析理论。成功利用它协助投机或投资行为，需要深入研究，并客观判断。当主观使用它时，就会不断犯错，不断亏损。（任何的判断都要有坚实的依据，很多情况下价格都是看起来可涨可跌的样子，所以要判断必须要有清晰的情况出现以后才能判断）

市场中95%的投资者运用的是主观化操作，这95%的投资者绝大多数属于“七赔二平一赚”中的“七赔”人士。

（二）道氏理论的5个定理

定理1：股票指数与任何市场都有3种趋势：短期趋势，持续数天至数个星期；中期趋势，持续数个星期至数个月；长期趋势，持续数个月至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数年。任何市场中，这3种趋势必然同时存在，彼此的方向可能相反。

长期趋势最为重要，也最容易被辨认、归类与了解。它是投资者主要的考量，对于投机者较为次要。中期与短期趋势都附属于长期趋势之中，唯有明白它们在长期趋势中的位置，才可以充分了解它们，并从中获利。

中期趋势对于投资者较为次要，但却是投机者的主要考虑因素。它与长期趋势的方向可能相同，也可能相反。

短期趋势最难预测的，唯有交易者才会随时考虑它，投机者与投资者仅在少数情况下才会关心短期趋势：在短期趋势中寻找适当的买进或卖出时机，以追求最大的获利，或尽可能减少损失。（短期趋势随机性很强，容易被人为操控）

定理2：主要走势（Primary movements）代表整体的基本趋势，通常称为多头或空头市场，是投机行为成功与否的最重要因素。没有任何已知的方法可以预测主要走势的持续期限。

了解长期趋势（主要趋势）是成功投机或投资的最起码条件。一位投机者如果对长期趋势有信心，只要在进场时机上有适当的判断，便可以赚取相当不错的收益。

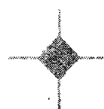
定理3：主要的空头市场是长期向下的走势，其间夹杂着重要的反弹。它来自于各种不利的经济因素，唯有股票价格充分反映可能出现的最糟情况后，这种走势才会结束。

空头市场会历经3个主要的阶段：第一阶段，市场参与者不再期待股票可以维持过度膨胀的价格；第二阶段的卖压是反映经济状况与企业盈余的衰退；第三阶段是来自于健全股票的失望性卖压，不论价值如何，许多人急于求现。

“不利的经济因素”是指政府行为的结果：干预性的立法，非常严格的税务与贸易政策，不负责任的货币或（与）财政政策以及重要战争。

在此列举空头市场的某些特质：

（1）由前一个多头市场的高点起算，空头市场跌幅的平均数约为29.4%，其中75%的跌幅介于20.4%～47.1%之间。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）空头市场持续期限的平均数是1.1年，其中75%的期间介于0.8～2.8年之间。

（3）空头市场开始时，随后通常会以偏低的成交量“试探”前一个多头市场的高点，接着出现大量急跌的走势。所谓“试探”是指价格接近而绝对不会穿越前一个高点。“试探”期限，成交量偏低显示信心减退，很容易演变为“不再期待股票可以维持过度膨胀的价格”。

（4）经过一段相当程度的下跌之后，突然会出现急速上涨的次级折返走势，接着便形成小幅盘整而成交量缩小的走势，但最后仍将下滑至新的低点。

（5）空头市场的确认日，是指两种市场指数都向下突破多头市场最近一个修正低点的日期。两种指数突破的时间可能有落差，并不是不正常的现象。

（6）空头市场的中期反弹，通常都呈现颠倒的“V”形，其中低价的成交量偏高，而高价的成交量偏低。

空头行情末期，市场对于进一步的利空消息与悲观论调已经产生了免疫力。然而，在严重挫折之后，股价也似乎丧失了反弹的能力，种种征兆都显示，市场已经达到均衡的状态，投机活动不活跃，卖出行为也不会再压低股价，但买盘的力道显然不足以推升价格，市场笼罩在悲观的气氛中，股息被取消，某些大型企业通常会出现财务困难。基于上述原因，股价会呈现狭幅盘整的走势。一旦这种狭幅走势明确向上突破，市场指数将出现一波比一波高的上升走势，其中夹杂的跌势都未跌破前一波跌势的低点。这个时候，明确显示应该建立多头的投机性头寸。

定理4：主要的多头市场是一种整体性的上涨走势，其中夹杂次级的折返走势，平均持续期间长于两年。在此期间，由于经济情况好转与投机活动转盛，所以投资性与投机性的需求增加，并因此推高股票价格。

多头市场有3个阶段：第一阶段，人们对于未来的景气恢复信心；第二阶段，股票对于已知的公司盈余改善产生反应；第三阶段，投机热潮转炽而股价明显膨胀——这阶段的股价上涨是基于期待与希望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要多头市场的重要特质如下：

（1）由前一个空头市场的低点起算，主要多头市场的价格涨幅平均约为77.5%。

（2）主要多头市场的期间长度平均数为两年又四个月（2.33年）。历史上所有的多头市场中，75%的期间长度超过657天（1.8年），67%介于1.8~4.1年之间。

（3）多头市场的开始，以及空头市场最后一波的次级折返走势，两者之间几乎无法区别，唯有等待时间确认。

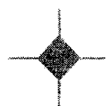
（4）多头市场中的次级折返走势、跌势通常较先前与随后的涨势剧烈。另外，折返走势开始的成交量通常相当大，但低点的成交量则偏低。

（5）多头市场的确认日，是两种指数都向上突破空头市场前一个修正走势的高点，并持续向上挺升的日子。

定理5：次级折返走势是多头市场中重要的下跌走势，或空头市场中重要的上涨走势，持续的时间通常在三个星期至数个月；此期间内折返的幅度为前一次级折返走势结束之后主要走势幅度的33%~66%。次级折返走势经常被误以为是主要走势的改变，因为多头市场的初期走势，显然可能仅是空头市场的次级折返走势，相反的情况则会发生在多头市场出现顶部后。

次级折返走势（修正走势）是一种重要的中期走势，它是逆于主要趋势的重大折返走势。判断何者是逆于主要趋势的“重要”中期走势，这是“道氏理论”中最微妙与困难的一环，对于信用高度扩张的投机者来说，任何误判都可能造成严重的财务后果。

判断中期趋势是否为修正走势时，需要观察成交量的变化，市场参与者的普遍态度，各个企业的财务状况、整体状况，政策以及其他许多因素。走势在归类上确实有些主观成分，但判断的精确性却关系重大。因为一个走势，究竟是属于次级折返走势还是主要趋势的结束，我们比较难把握好。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、道氏理论的基本观点

（一）道氏理论的要点与规则

1. 平均指数包容消化一切

平均指数反映了无数投资者的综合市场行为，包括那些有远见的以及消息最灵通的人士，平均指数在其每日的波动过程中包容消化了各种已知的可预见的事情，以及各种可能影响公司债券供给和需求关系的情况，甚至那些天灾人祸，但其发生以后就被迅速消化，并包容其可能的后果。

2. 3 种趋势

基本趋势（时间在一年至几年）。基本趋势是大规模的、中级以上的上下运动，通常（但非必然）持续 1 年或有可能数年之久。（趋势的定义：一波胜一波）只要每一个后续价位弹升比前一个弹升达到更高的水平，而每一个次等回撤的低点（即价格从上至下的趋势反转）均比上一个回撤高，这一基本趋势就是上升趋势，这就称为牛市。相反，每一中等下跌，都将价格压到逐渐低的水平，这一基本趋势则是下降趋势，并被称为熊市。

次等趋势（中等趋势）。这是价格在其沿着基本趋势方面演进中产生的重要回撤或上涨。它们可以是在一个牛市中发生的中等规模的“上涨”或“回调”，也可以是在一个熊市中发生的中等规模的“上涨”或“反弹”。正常情况下，它们持续 3 周时间到数月不等，在一般情况下，价格回撤到沿基本趋势方面推进幅度的 1/3 ~ 2/3（针对它所要调整的中等趋势的幅度的 1/3 ~ 2/3）。我们必须注意，这个 1/3 ~ 2/3 并不是牢不可破的，它仅仅是一种可能性，大多数次等趋势都在这个范围之间，许多在靠近半途时就停止了，即回撤到前面基本趋势推进幅度的 50%。很少有少于 1/3 的情况，但有些几乎完全看不出回调。

从而，我们有两个标准（时间和幅度）用以识别次等趋势。持续至少 3 周并且回撤上一个沿基本趋势方向上的次等趋势价格推进净距离（从上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个次等趋势的末端到本次开始，略去小幅波动部分）至少1/3幅度的价格运动，即可认为是中等趋势。

小趋势。它们合起来构成中等趋势。小趋势是上述第三种趋势中唯一可被人为操纵的趋势。基本趋势与次等趋势不能被操纵（这里说的是指数被操纵）。

（二）基本趋势的几个阶段

1. 牛市

牛市表现为上升趋势，通常（并非必要）被划分为3个阶段：

第一阶段是建仓（或积累），在这一阶段，有远见的投资者知道尽管现在市场萧条，但形势即将扭转，因而就在此时购入了那些勇气和运气都不够的卖方所抛出的股票，并逐渐抬高其出价以刺激抛售，加之其财政报表情况仍然很糟：实际上在这一阶段总是处于最萧条的状态，公众为股市状况所迷惑而与之完全脱节，市场活动停滞，但也开始有少许反弹。

第二阶段是一轮稳定的上涨，交易量随着公司业务的景气不断增加，同时公司的赢利开始受到关注。也正是在这一阶段，技巧娴熟的交易者往往会得到最大收益。

随着公众蜂拥而上的市场高峰的出现，第三阶段来临，所有信息都令人乐观，价格惊人地上扬并不断创造"崭新的一页"，大量新股不断上市。此时，很多人可能会跃跃欲试，并纷纷买入股票。但是我们忽略了一个事实，这时候的涨势可能已经持续了两年，现在是到了该卖股票的时候了。

在这一阶段的最后一个时期，交易量惊人地增长，而"卖空"也频繁地出现；垃圾股也卷入交易（即低价格且不具投资价值的股票），但越来越多的高质量股票此时拒绝追从。

2. 熊市

熊市表现为下跌趋势，通常（并非必定）也分为3个阶段：

第一阶段是出仓或分散，在这一阶段后期，有远见的投资者感到交易的利润已达至一个反常的高度，因而在涨势中抛出所持股票。尽管弹升逐渐减弱，交易量仍居高不下，但由于预期利润的逐渐消失，行情开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显弱。

第二阶段我们称之为恐慌阶段。买方少了而卖方就变得更为急躁，价格跌势徒然加速，当交易量达到最高值时，价格也几乎是直线落至最低点。恐慌阶段通常与当时的市场条件相差甚远。

在这一阶段之后，可能存在一个相当长的次等回调或一个整理运动，然后开始第三阶段。那些在大恐慌阶段坚持过来的投资者此时或因信心不足而抛出所持股票，或由于目前价位比前几个月低而买入。商业信息开始恶化，随着第三阶段的推进，跌势表现得不是很快，但却持续着，这就是很多心怀侥幸心理的人被深套的原因。垃圾股可能在前两个阶段就失去了其在前一轮牛市的上涨幅度，稍好些的股票跌得稍慢些，这是因为其持股者一直坚持到最后一刻，结果在熊市最后的阶段，这样的股票又往往成为主角。当坏消息被证实，而且预计行情还会继续看跌，这一轮熊市就结束了，而且常常是在所有的坏消息“出来”之前就已经结束了。

（三）相互验证的原则

1. 指数之间必须相互验证

这是道氏原则中最有争议也是最难以统一的地方，然而它已经经受住了时间的考验。任何仔细研究过市场记录的人士都不会忽视这一原则所起到的“作用”。而那些在实际操作中将这一原则弃之不顾的交易者终归要后悔的。这就意味着，市场趋势中不是一种指数（个股）就可以单独产生有效信号的。

2. 交易量跟随趋势

这就是价格顺着上一级别的趋势运动时成交量上涨，反之下跌。

3. “直线”可以代替中等趋势

道氏理论术语中，一条直线就是指数做横向运动，像其在图表上显示出的那样，在这期间，价格波动幅度大约在5%或更低一些。一条直线的形成表明了买卖双方的力量大体平衡。当然，最终，或者一个价格范围内已没有人售出，那些需要购入的买方只得提高出价以吸引卖方，或者那些急于脱手的卖方在一个价格范围内找不到买方，只得降低售价以吸引买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方。因而，价格涨过现存“直线”的上限就是涨势的标志，相反，跌破下限就是跌势的标志。总的说来，在这一期间，直线越长，价格波动范围越小，则最后突破时的重要性也就越大。有一些更大幅度的横向运动，这些横向运动由于其界限紧凑明确因而被看做是真正的直线。（道氏直线在很多方面与出现于个股图表中定义更严格的矩形形态极为相似）

4. 仅使用收市价

道氏理论并不注重任何一个交易日收市前出现的最高峰和最低点，而只考虑收市价。

5. 反转信号

只有当反转信号明确显示出来，才意味着一轮趋势的结束。持有你的头寸，直到出现相反的指令。

四、道氏理论的缺陷

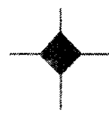
道氏理论从来就不是用来指出应该买卖哪只股票，而是在相关收盘价的基础上确定股票市场的主要趋势，所以道氏理论对大盘形势的判断有较大的作用，但对于每日每时都在发生的小波动则显得无能为力，对次要趋势的判断作用也不大。

第二个不足就是可操作性较差，一方面道氏理论的结论落后于价格的变化，信号太迟；另一方面，理论本身存在不足，使得一个优秀的道氏理论分析师在判断行情时，也会因一些不明确的信号而困惑。

虽然它也有不足，但仍然成为许多技术分析的理论基础。

第二节 量价原理

量价理论，最早见于美国股市分析家葛兰碧（Joe Granville）所著的《股票市场指标》。葛兰碧认为成交量是股市的元气与动力，成交量的变



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动，直接体现股市交易是否活跃，人气是否旺盛，而且体现了市场运作过程中供给与需求间的动态实况，没有成交量的发生，市场价格就不可能变动，也就无股价趋势可言，成交量的增加或萎缩都表现出一定的股价趋势。

一、量价本质属性

市场趋势最基本的元素就是成交量和成交价，量价分析就是通过对成交量与成交价关系的变化进行相关的研究，从而预测股票的未来趋势。

量价分析的属性就是量价分析最本质的特性，量价分析主要有 3 个重要的属性，即量价的功能性、相互性和市场性。

（一）量价的功能性

量价的功能性主要表现在：通过成交量和成交价的相互关系的变化进行相关性分析研究，从而揭示市场行为的内在本质，预测市场的未来趋势。

（二）量价的相互性

量价的相互性主要表现在因果性和对应性两个方面。

量价的因果性是指成交量决定成交价，量价的运动形成了市场趋势运动的因果循环，一般而言，成交量和成交价在同一趋势方向成正比关系，量价同步是趋势运动的内在本质之一。而在破坏量价关系因果性的同时，也为技术分析提供了一个研究的视角。

量价的对应性是指成交价对应着成交量的变化。有什么样的成交价就有什么样的成交量。成交价与成交量的对应性，与成交量对成交价的决定性都具有同步与背离两种状态，都是技术分析关注的研究视角。

必须指出，量价的因果性与对应性具有相同的表现形式，但存在着本质性的区别，这主要是指：量对价是因果关系，价对量是非因果关系，仅为对应关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）量价的市场性

量价的市场性表现在量价关系充分反映了多空双方对市场的认可程度和交易心理状态。一般而言，交易双方对股价趋势的认同程度通过其反向交易来确认。

交易双方反向认可程度越大，成交量越大，成交呈现增量状态，意味着多空分歧的力度增大，趋势波动增大，趋势行情延续的可能性增大。

交易双方反向认可程度越小，成交量越小，成交呈减量状态，意味着多空分歧力度减小，趋势波动减小，多空能量也趋于平衡，市场转势随时可能发生。

二、量价关系原理

（一）量价主要观点

观点之一：价格是第一位的，成交量是次要的。

观点之二：成交量领先于价格运动。

观点之三：成交量验证价格形态。

（二）量价的关联性

成交量在价格之间呈现一种关联性趋势规律：在上升趋势中，价格上升，交易量应当放大，价格下跌，交易量应当萎缩；在下跌趋势中，价格上升，交易量应当萎缩，价格下跌，交易量应当放大。

量价关系的关联性规律主要表现在8个方面：

股价随成交量递增而上涨，为市场上涨行情的正常特性，此种价涨量增关系，表示股价将继续上涨。价涨量增表示投资者承认了该股的投资价值。

这一波段的涨势中，股价随递增的成交量而上涨突破前一波峰，创下新高，继续上涨，然而此波段股价上涨整个成交量水准却低于前一波段上涨的成交量水准，股价突破创出新高，而成交量却没有同时创出新高，则此波段股价涨势令人怀疑，同时也是趋势反转的潜在信号。

股价随成交量的递减而回升，股价上涨，成交量却逐渐萎缩，成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是股价上涨的原动力，原动力不足显示趋势有可能反转。

有时股价随着缓慢递增的成交量而逐渐上涨，突然成交量急剧增加，价量同时暴增紧随着此波走势，继之而来的是成交量的大幅萎缩，同时股价急速下跌，这种现象表明涨势已到末期，上升乏力，走势力竭，显示出趋势反转的现象，反转所具有的意义将视前一波段股价上升幅度的大小及成交量扩增的程度而定。

经过一段长期下跌，形成谷底后股价回升，成交量并没有因股价上涨而递增，股价上升乏力，然后再度跌落至先前谷底附近或高于谷底。当第二谷底的成交量低于第一谷底时，是股价上涨的信号。

股价跌落相当长一段时间，出现恐慌卖出，随着日益扩大的成交量，股价大幅度下跌，继恐慌卖出之后，预期股价可能上涨，同时恐慌卖出之后，往往是空头市场的结束。

股价下跌，向下跌破股价形态趋势线或移动平均线，同时出现大成交量，是股价下跌的信号，强调趋势反转形成空头。

当市场行情持续上涨很久，出现急剧增加的成交量，而股价区上涨乏力，在高档盘旋，无法再向上大幅上涨，显示股价在高档大幅震荡，卖压沉重，从而形成股价下跌的因素，股价连续下跌之后，在低档出现大的成交量，股价却没有进一步下跌，价格仅小幅变动，此表示进货。

三、量价技术要素

在量价分析中必须依据一定的技术参照物进行分析决策。量价分析的技术要素主要包括放量、缩量、同步和背离4种。

（一）放量解析

放量就是指某个时间段的成交量与其历史成交量相比明显增大的过程和状态，表明多空双方对股价反向认同程度的增大，是多空搏杀激烈程度的表现。

由于比较角度的不同，放量可分为4种类型：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 横向放量

横向放量是指目前的成交量与相邻历史成交量相比的增大过程和状态，而这种放大的状态是与该股前一段时间成交量相比较得出的结果。所以说横向放量是一个比较性的概念，横向放量状态可以通过量价图和均线，以及量比观察得出。

2. 纵向放量

纵向放量是指该股换手率的增大状态，它是用特定的标准来衡量的，其放量的状态是与自己流通盘相比较所得出的结果。

[换手率就是个股的成交量占其流通盘的比率，换手率 = （成交量/流通盘）×100%。换手率是确认纵向放量的技术标准，换手率越高该股成交越活跃，流通筹码换手越充分。一般而言，经过长期缩量整理后的突破放换手率的放量标准大于4% ~5%；在趋势行情发动后，换手率放量标准大于5% ~8%。]

3. 单日放量

单日放量是指当天成交量放量的状态，包括横向放量与纵向放量两方面的技术内涵。

4. 区域放量

区域放量是指成交密集区的放量状态。它主要以区间时段的放量状态与其历史成交量状态相比较，其本属于横向放量。

（二）缩量解析

放量与缩量形成反向对应关系，是指某个时间段的成交量与其历史成交量相比明显减小的过程和状态，表明多空双方对股价反向认同程度的减小，是多空搏杀趋于平衡的表现。

由于比较角度的不同，缩量可分为横向缩量、纵向缩量、单日缩量和区域缩量这4种类型。

（三）同步解析

同步即量价同步，是指成交量的增减与股价呈正比关系。这是量价关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系的常态属性，根据不同的基准，量价同步可划分为不同的类型。按照趋势方向的不同，量价同步可分为上涨同步和下跌同步，其表现为成交量增加，股价上涨，形成量增价涨的状态；成交量增加，股价大跌，形成放量下跌状态。

按照时间区域可划分为单日同步和区域同步，其表现为区域成交量增大，股价也不断上涨，可称为区域上涨同步；区域性成交量增大，股价却不断加速下跌，可称为区域下跌同步。

（四）背离解析

背离即量价背离，是指成交量增减与股价涨跌成反比或不相匹配。也就是说，成交量增减的力度与股价涨跌的力度不一致，这是量价关系的非常态属性。必须指出，量价背离是研究和判断趋势转势与运行状态的重要视角。

按不同的性质，量价背离可分为3种类型：

按趋势方向可分为上涨背离和下跌背离，是指股票在上涨或下跌过程中所出现的背离状态。

按量价关系可分为正背离和负背离。正背离是指价涨量缩，即股价大涨而成交量呈缩量状态；负背离是指价减量增，即股价小涨或不涨而成交量呈大增状态。

按成交区域可分为单日背离和区域背离，是指单日量价或区域量价的背离状态。

第三节　波浪理论

波浪理论又称艾略特波段理论，是由美国证券分析家拉尔夫·纳尔逊·艾略特利用道·琼斯工业平均指数作为研究工具，发现不断变化的股价结构性形态呈现自然和谐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、波浪理论的基础

波浪理论认为：股票市场的发展遵循着五浪上升，三浪下降的基本形态，从而形成包含八浪的完整周期。前面五浪所组成的波浪是股市运行的主要方向，而后面三浪所组成的波浪是股市运行的次要方向。图 1－1中的第 1 浪、第 3 浪和第 5 浪称为推动浪，第 2 浪和第 4 浪则称为修正浪。

经过第 1 浪至第 5 浪推动之后，又会受到 a、b、c 三浪的修正。在这个完整的八浪周期结束之后，随之而来的是第二个类似的周期变动，如此不断地重复。这样，较小级别的波浪总是包含在较大的波浪中，或者说，波浪理论认为：任一序列中，任一级次的浪，均可被细分以及再细分为较小级次的浪。但五升三降乃是其基础。

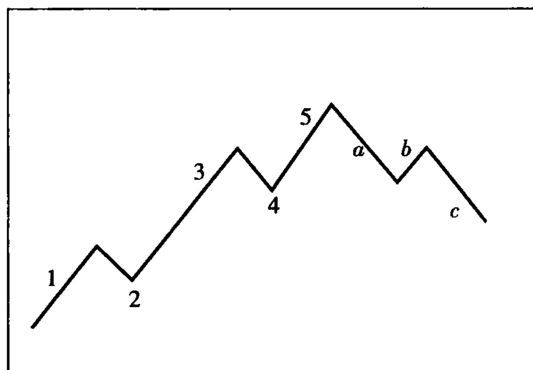


图 1－1　五升三降波浪图

我们必须对每一级次的波浪作出标志，以及对其进行准确分析。习惯上，我们只关心所有级别中 9 个级别的波浪：

超级大循环浪、大循环浪、循环浪；

基本浪、中型浪、小型浪；

细浪、微浪、超微浪。

在每一对上升的“推动浪”与下跌的“调整浪”组合中，浪中有小浪，也同样以 8 个波浪来完成较小的价格波动周期，在一个大价格波动周期涵盖了 34 个小波浪。

波浪循环的级数，一共划分为 9 级。在不同的级数，每一波浪数字的标示法，各有习惯性的区别，如表 1－1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1－1　波浪数字的标示法

波浪级数	上升浪（上升五波浪）					调整浪（下降三波浪）		
巨型循环	无实用化标示符号							
超级循环	(Ⅰ)	(Ⅱ)	(Ⅲ)	(Ⅳ)	(Ⅴ)	(A)	(B)	(C)
循环	Ⅰ	Ⅱ	Ⅲ	Ⅳ	Ⅴ	A	B	C
长期	〈1〉	〈2〉	〈3〉	〈4〉	〈5〉	〈a〉	〈b〉	〈c〉
中期	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(a)	(b)	(c)
短期	1	2	3	4	5	a	b	c
微型	(i)	(ii)	(iii)	(iv)	(v)	–	–	–
超微型	i	ii	iii	iv	v	–	–	–

作为一名高瞻远瞩的投资者，总是会注意到目前股市的走势在更广阔的范围内处在什么阶段。波浪理论恰好就是这样一种合适的工具。

二、推动浪及其变异形态（延长浪）

（一）什么是推动浪

艾略特波浪理论中，波浪的形态决定了其性质是推动浪还是修正浪。但是每一个浪的形态也不完全一样。在现实情况中，推动浪会因基本面的不同而出现一些变异形态。但以标准的推动浪来说，它们是五浪推动的，在牛市中是五浪上升，在熊市中是五浪下跌，五浪结束就会运行修正浪（如图 1－2 所示）。推动浪的变异形态则有数个种类。最初艾略特只提出了“浪的延伸”、“失败的第 5 浪”、“倾斜三角形”等类型。后来，又有人进一步指出，还有“第二种倾斜三角形”等形态。

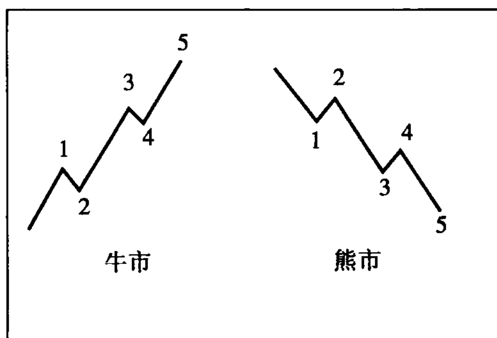


图 1－2　牛市和熊市的五浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）浪的延伸

所谓浪的延伸，是指浪的运动发生放大或拉长的现象。当波浪发生延伸时，将会使得此一波浪序列形成大小相似的九浪，而如果延伸浪中再出现延伸，则我们会见到 13 个大小相似的波浪。在现实中，波浪的延伸是经常出现的。如果在分析中无法辨认是哪一个波浪出现延伸，这不要紧。因为在艾略特的理论体系中，五浪、九浪与十三浪甚至十七浪的意义是一样的（如图 1－3 所示）。我们所关心的是波浪的延伸到底给予我们什么好处。

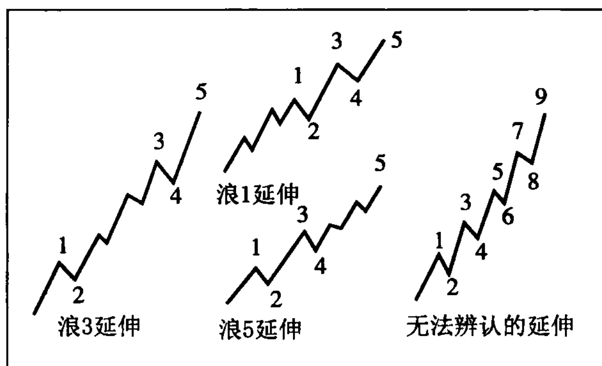


图 1－3 波浪的不同延伸

一般情况下，三个推动浪中有且仅有一个浪出现延伸。这个事实，使波浪的延伸现象变成了预测推动浪运行长度的一个相当有用的依据。

举例来说，如果投资者发觉第 3 浪出现延伸时，那么第 5 浪理应只是一个和第 1 浪相似的简单结构。或者，当第 1 浪与第 3 浪都是简单的升浪，则有理由相信第 5 浪可能是一个延伸浪，特别是当成交量急剧增加时。请注意，在成熟的股市，延伸浪经常会出现在第 3 浪中；而在新兴股市中，第 5 浪往往也出现延伸的现象。

（三）失败的第五浪

推动浪可以延伸，也可以失败。艾略特使用“失败形态”的字眼，借以描述第 5 浪的运动未能突破第 3 浪终点的价格水平。也有人使用“未完成的第 5 浪”这个词表达上述意思。（如图 1－4 所示）

在这里，我们用“未创新高（低）的”来代替“失败的”这个词。当第 5 浪不能创出新高（低）时，市场很可能会出现大逆转。其包含的深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

层意义，并非在此三言两语所能说得清楚。大家需要注意的是，在实战应用中一定要注意第5浪中的次一级5个小浪清晰出现后才可确认此为“失败5浪”。“失败的第5浪”的出现，大多数情况下是由于基本面出现突然的重大变化而造成的，例如，利率变动、战争、政变等。不过，单有基本面的变化而第3浪没有过分扬升的话，则也很难令第5浪失败。股市常常会出现令人遗憾的地方。除了“延伸”和“失败”之外，倾斜三角形形态也是推动浪的变异形态。相对前两者来说，这确实是较为少见的。

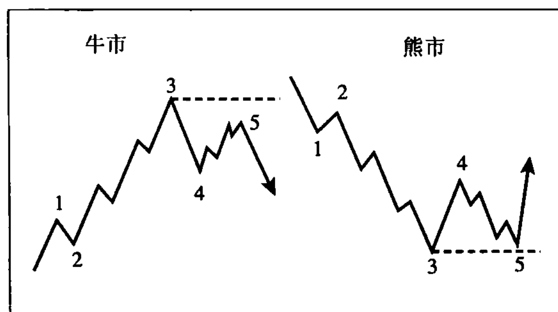


图1-4 失败的第五浪

艾略特认为，倾斜三角形为推动浪中的一种特殊形态，主要出现在第5浪的位置。他指出，在股市中，一旦出现一段走势呈现快速上升或赶底的状况，其后经常会出现倾斜三角形形态（如图1-5所示）。



图1-5 倾斜三角形的第5浪

三、修正浪的形态种类及其变化

（一）修正浪的形态种类

传统上，波浪理论将修正浪分为4种形态：

锯齿形：锯齿形的修正浪是三浪运行的，以$A-B-C$标示。它可以细分为更小一级的5-3-5的形式。多头市场中的锯齿形态，是三浪下跌的修正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

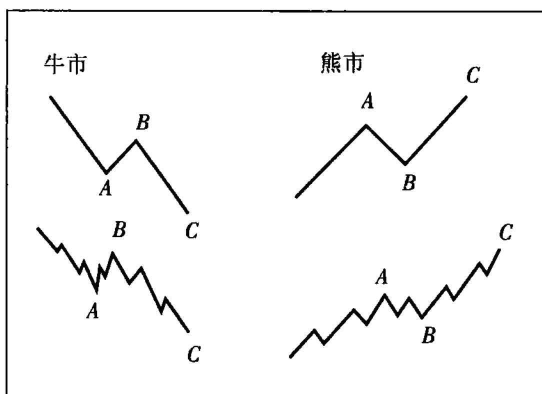


图 1－6　牛市和熊市中的锯齿形修正浪

浪，空头市场中的锯齿形态，是三浪上升的修正浪。锯齿形态的修正浪，其 *A* 浪由 5 个次一级的子浪组成。*B* 浪则由 3 个次一级的子浪组成，而且 *B* 浪的终点明显地低于 *A* 浪的始点水平（如图 1－6 所示）。有时，特别是当一个锯齿形态未能达到正常的目标时，市场会出现连续 2 个（至多 3 个）锯齿形态。每一个锯齿形态之间由一个“三浪”所连接，即所谓的双重锯齿形或三重锯齿形（如图 1－7 所示）。这些衍生的变化形态就好比是推动浪中的延伸形态，只是较为少见。

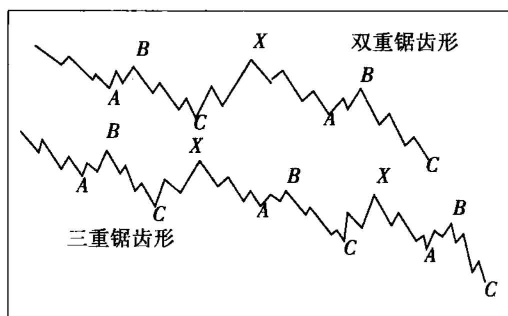


图 1－7　双重锯齿形和三重锯齿形

平台形：和锯齿形不一样，平台形的修正浪细分为 3－3－5，同样以 A－B－C 标示（如图 1－8 所示）。由于市场在推动浪之后缺乏足够的拉回力度，使得 A 浪无法像锯齿形修正浪那样形成完整的五浪。

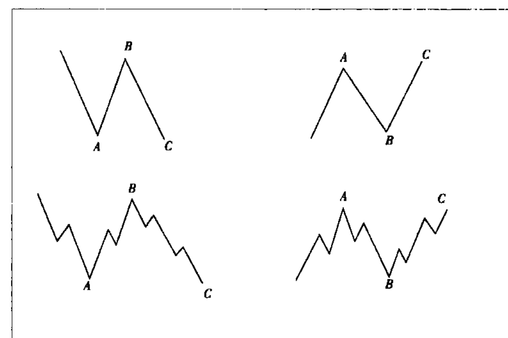


图 1－8　平台形的修正浪

因此，*B* 浪的反弹（下调）也得接近 *A* 浪的始点才结束。当然，接下来的 *C* 浪一般也在较 *A* 浪终点不远的地方即告结束。不像锯齿形中的 *C* 浪，结束的位置往往明显低于 *A* 浪的终点。空头市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场中的平台形态，与多头市场相同，只是倒转过来而已。整体而言，平台形态的修正浪，对于先前推动浪的拉回力度，经常小于锯齿形态。这也是预测市场走向比较可靠的依据之一。

艾略特波浪理论认为，平台形修正浪经常出现在强劲的市场趋势中，许多时候是在延伸浪后出现。而且，市场走势越强，平台整理的时间就越短。平台形态有双重平台、三重平台之说。由于平台形态通常修正幅度比较小，也因此而令其变化比较多。

艾略特赋予了 3 种不同的标记——常态平台、扩张平台及强势平台（如图1－9所示）。扩张平台是指在平台形态中，*B* 浪的终点超出 *A* 浪的始点水平，而 *C* 浪也明显击破 *A* 浪的终点而进一步探底。而强势平台则是指 *B* 浪超越 *A* 浪的始点，而 *C* 浪则未击破 *A* 浪的终点，显出市势非常强劲。不过，在过往的日子里较大级别修正浪中，很少发现这种形态。相比较而言，强势三角形则比较常见。

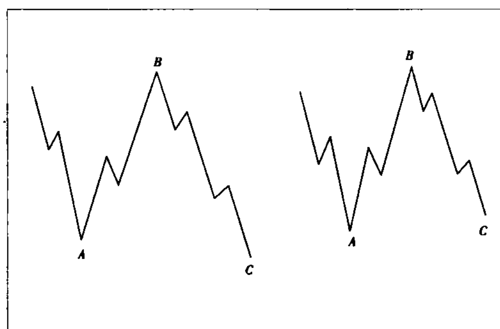


图 1－9　扩张平台和强势平台

三角形态：三角形态是唯一以五浪运行的修正浪，其次一级的细浪皆可划分为三浪，即 3－3－3－3－3 的形态。在三角形态中，大部分的次一级细浪都是锯齿形态（如图 1－10 所示）。但是，有时候某一个次级浪（*C* 浪的可能性较大）会出现比其他次级浪更加复杂的形态。此外，某些时候三角形态将会延伸为九浪，是因为其中一个次级浪本身以三角形态出现，*E* 浪的可能性最大。艾略特认为，三角形态只会出现在第 4 浪、*B* 浪或 *X* 浪中。第 2 浪形成三角形态的机会甚少。在股票市场中，当三角形态结束之后运行的推动浪经常会出现“飙升”的情形。其上升目标大概就是三角形态最宽部分的距离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双重三或三重三形态（如图1－11所示）：前面3种形态，都是简单形态的修正浪。双重三或三重三形态则是复杂形态的修正浪。

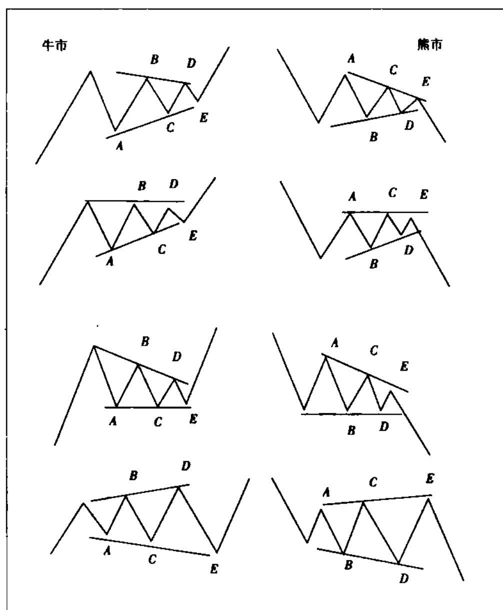


图1－10 锯齿形态

艾略特认为，当一个简单形态的修正浪运行结束之后，如果市场不允许出现新一组推动浪，那么它还要继续在过渡浪（标记为X浪）之后再运行一个修正浪。有时候，这种情况还要重复两次。而很多时候，是基本面的因素导致了这种局面的产生。前面我们曾提到过双重平台、三重平台，艾略特之所以将它们归入双重三或三重三形态，是因为他认为水平形态的修正浪和双重锯齿形态的非水平修正浪有所区别。对于在实际分析工作中，着重于修正浪的运行幅度来说，这样的划分显然更加合乎情理，也更容易让初学者接受。复杂形态的修正浪出现的频率会随着人类社会的不断发展而增加。当一个三浪下跌之后，我们不要轻易下结论认为修正浪已结束。它也许只是更大级别修正浪中的A浪，又或者是第一组ABC，X浪之后还有第二组、第三组ABC。

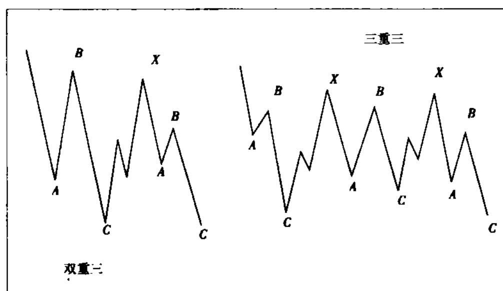


图1－11 双重三和三重三

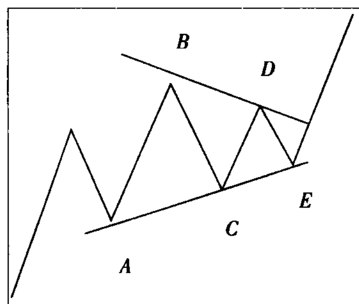
（二）修正浪的变异形态

没有修正浪的变异形态的存在，波浪理论就失去了稳固的根基。变异

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态主要有以下几种。

强势三角形：通常三角形态中每一个次级浪均是依次递减（增）的，但在某些时候，特别是收缩三角形中，*B* 浪会突破 *A* 浪的始点，这样就形成了强势三角形形态（如图 1－12 所示）。这种情况的出现，说明市道极为强劲，但也会令分析师束手无策。究竟是新一轮升势还是 *B* 浪反弹？



图－12　强势三角形

前置三角形：我们曾经讨论过倾斜三角形的情况。它出现在第 5 浪居多，但也可以出现在 *C* 浪中。其内部结构为 3－3－3－3－3 的形态。现在，另一种倾斜三角形也值得我们关注。它的内部结构为 5－3－5－3－5 的形态（如图 1－13 所示）。这种情况在锯齿形的 A 浪中最为常见。有时候，第 1 浪也会出现。我认为，价格波动除了温和的平台形之外就是凶狠的锯齿形，两者之间差距太大。如果某些时候，当一组五浪中的第 1（或第 5）个小浪走得过急，那么将会出现一组不可思议的五浪，其幅度之大有可能动摇波浪理论的根基。

因此，前置三角形形态的出现，就是两者之间的某种平衡——虽然是五浪下跌但也不至于跌得太多。即便如此，其后出现的 B 浪仍然是属于较弱的类型，投资者不可有过高的期望。

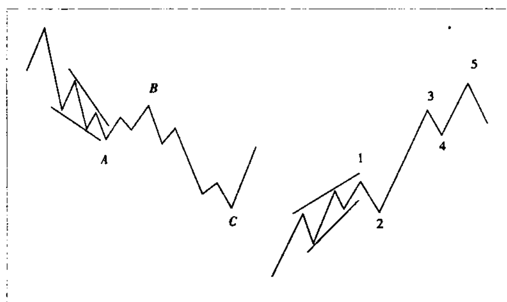


图 1－13　前置三角形

变异的锯齿形：艾略特曾经指出，有一种非常态修正浪，*B* 浪将如锯齿形中的一样，并未爬升到 *A* 浪的始点水平，便已结束，而随后的 *C* 浪也未跌破 A 浪的终点。如果这种形态存在的话，确实是“失败 *C* 浪”。事实上，艾略特提出这个形态是不正确的，它从根本上动摇了整个波浪理论的根基。至少以笔者的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经验来看，小时图以上的任何价格走势至今尚未发现有这样的例子。以深沪股市为例，5 分钟图上倒经常见到有类似的形态出现。但是如果仔细划分，十有八九是可以归到其他形态中的。希望投资者不在万不得已时，不要做出这样的划分（如图 1－14 所示）。

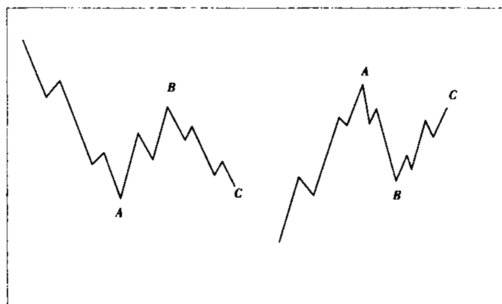


图 1－14　并不存在的变异锯形态

非常态顶部：这个极为少见的变异形态，是在特定环境下出现的。艾略特在其著作中，用了较多的笔墨去解释这个概念。他指出，如果第 5 浪出现延伸，发生且终止在一个更大规模的第 5 浪之内，而一个相当大型的空头市场即将到来时，则此即将到来的空头市场（修正浪）。如果不是以一个相当异常的小扩张平台形态作为前导（a 浪），那么其中的 c 浪，相对于 a 浪而言，将会显得非常的长（如图 1－15 所示）。

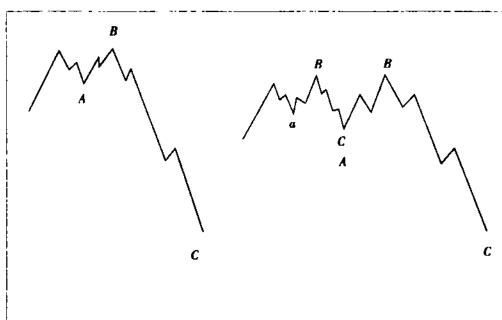


图 1－15　非常态顶部

"A－B 底"：在自然法则中，艾略特曾经提出一个所谓"A－B 基础"的结构，在 A－B 底的形态中，市场在结束一段符合波浪划分的下跌走势之后以 3 浪向前推进，然后再出一段 3 浪下跌，最后再进入多头市场。事实上，这种所谓的特殊形态根本上不存在。如果

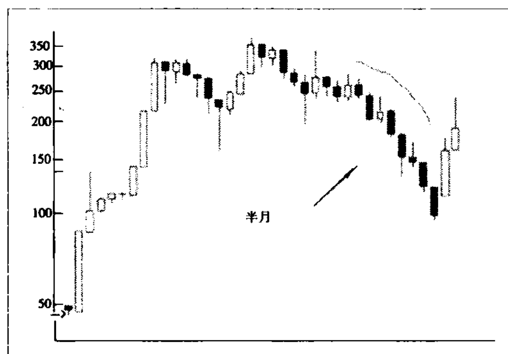


图 1－16　半月形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成立的话，那么“五升三降”的波浪理论自然就瓦解了。

上述变异形态，有些至今尚未能在业界取得共识。艾略特还提到了一种叫“半月”的形状。但不是修正浪的具体形态（如图 1－16 所示），它只是对价格指数走势的描述。在一个上升或下跌过程中，市场的多空力量对比在缓慢地变化，然后突然加速，最后在一根长阳或长黑中结束。其充分反映了股市中投资人的心理变化状况。

四、理想化的艾略特波动序列

艾略特波浪进阶

艾略特波浪理论三要素：浪形、幅度和时间。三者的重要性如排列顺序。波浪理论只是近似地表达自然界波动轨迹。既然无人能利用某种工具完全捕捉到自然界波动轨迹，那么，其波动的某一部分出现的幅度及所需时间，反而就变成次要的了。

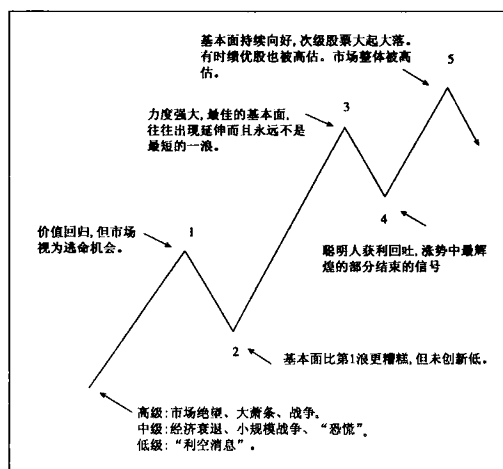


图 1－17　上升五浪

重要的是，当它的形态完全呈现在我们的眼前时，我们能预知下一步它大概怎么走就行了。艾略特波浪的每一种波浪都具体地反映了市场大众的心态，而这种心态是在受到外界各种因素、现象刺激再加上个人不同的理解而出现的不同判断。市场心理从悲观到乐观，然后又乐极生悲，每一次都沿着类似的道路前进但又不尽相同。无论是超大循环浪或是细浪，其波段都相当清晰（如图 1－17 所示）。

第 1 浪：在技术上较具建议性。成交量及市场宽度出现明显的增加。但是，市场中绝大多数人只是认为不容易出现的一次中级行情而已。然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而，事实上，这一回价格指数出现了5个次一级的推动浪。不过，大部分的第1浪只是整个市场底部的一部分，随后的第2浪将会令市场认为熊市又再重现。大级别的第1浪总是在价格指数经历痛苦的调整之后出现的，市场资金充裕，但经济仍处于不景气，不过未来前景乐观（如图1－18所示）。

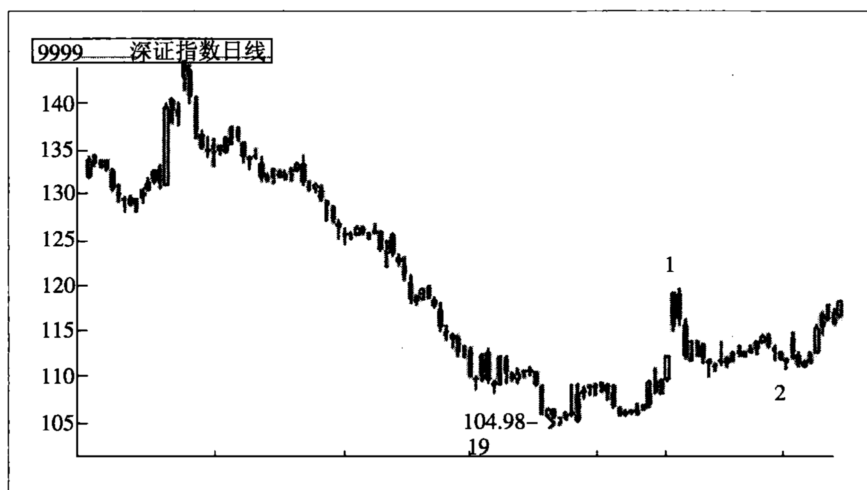
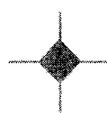


图1－18 第2浪出现时，市场认为还有熊市最后一跌

第2浪：它经常把第1浪的升幅吃去大半，以至于在第2浪的终点出现时，市场无利可言。因此，第2浪出现锯齿形或双重锯齿的概率比第4浪要大。

第3浪：强大且宽广。各种资金纷纷介入，令供求关系失衡，基本面彻底改善，投资者的信心明显恢复了。通常，会出现最大的成交量及价格变动。中等级别的第3浪通常是所有推动浪中最长的，经常出现延伸。如果是股票市场，二线股（特别是股本比较小的那一类）会脱颖而出，而三、四线股也会试图跑出几只黑马。

第4浪：第4浪通常比较规范。其深度及运行时间也比较容易预测。在一般情况下，第2浪简单与第4浪复杂总令市场人士始料不及。高价股的碎步与低价股的上蹿下跳也确实精彩。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于第5浪高价股很少有精彩的表现，故小幅回落较为正常，而低价股大幅回吐也只是为强劲的第5浪去制造泡沫而打底。

第5浪：通常是产生泡沫的地方。市场到处呈现出一片繁荣的景象。人们开始透支未来。但是，市场上原来的领头羊现在已退居二线地位。在较大级别的第5浪，我们常常可以听到某些分析师的“豪言壮语”。大级别的第5浪在经济未开始变坏之前，可能就结束了（如图1－19所示）。

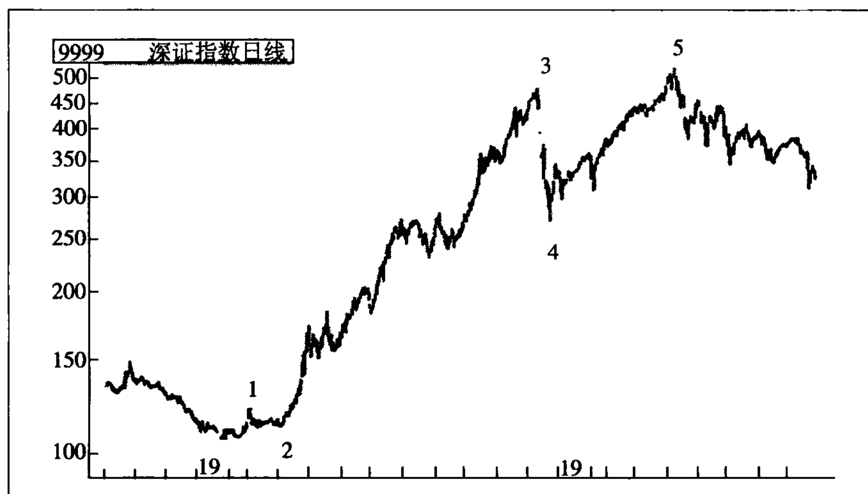


图1－19 产生泡沫的第5浪

*A*浪：市场大众一般都会相信，“*A*浪”只是正常的调整或反弹而已。有时，个别股票会提前出现大跌，技术上极具杀伤力。但散户仍然无视风险，坚决买入。*A*浪为接下来的*B*浪铺底。

*B*浪：“*B*浪是骗人的，是叫人上当的把戏，是多头陷阱，投机者的天堂，也是散户心态的放纵。”通常，大众市场会认为*A*浪只是正常的回调，*B*浪出现时大部分人会认为新一轮升浪已展开。传统的波浪理论认为，*B*浪在技术上很少是强劲的。在*B*浪中活跃的股票经常是有限的数量。特别是中等以上的级别，经常可以见到次级股票大幅下跌后的回升乏力，但绩优股却十分抗跌。投资者如果感觉到这个市场不对劲，那么，*B*浪的可能性就很大了（如图1－20所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

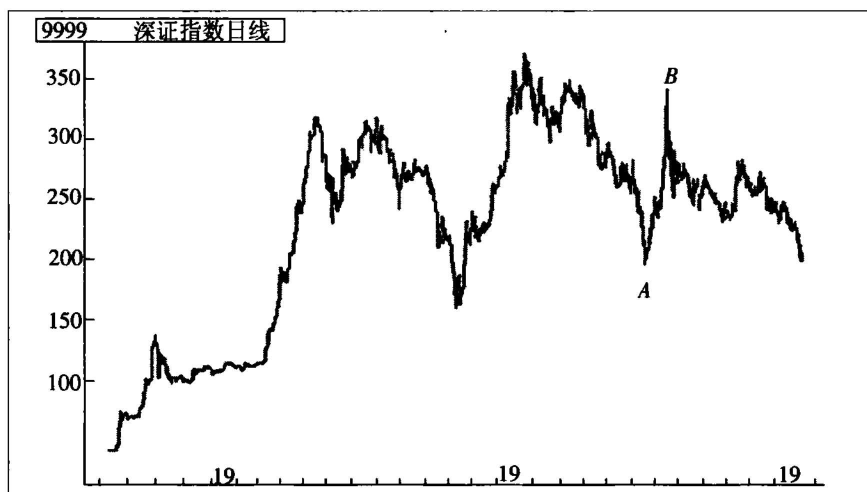


图 1－20 1993 年 7～8 月的 *B* 浪令不少人上当

C 浪：*C* 浪通常极具破坏性。投资者在这个跌势中，除了抛售套现，别无他法。这个特性，在锯齿形中得到充分体现。上述的波浪特性，只是建议性的。并不意味着必然如此，那样的话，则是违反波浪理论的。波浪特性有时会误导投资者，从而贻误战机。因此，投资者在实际分析工作中，一定要以浪形为准。

五、费波尼西序列数（黄金律）

既然波浪理论是“自然法则”，其理论基础应是在现实世界中的某些规律。“0.618”最初是由古埃及的数学家所发现并称为“黄金比率”的。

（一）费波纳奇数列特性

这个数列被称为费波纳奇数列，有如下特性：

任何相邻的两个数字之和都等于后一个数字，例如：1＋1＝2；2＋3＝5；5＋8＝13…

除了最前面 3 个数（1，2，3），任何一个数与后一个数的比率接近 0.618，而且越往后，其比率越接近 0.618：3÷5＝0.6；8÷13≈0.615；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21 ÷34≈0.618…

除了前3个数外，任何一个数与前一个数的比率接近1.618。有趣的是，1.618的倒数是0.618。例如：13 ÷8≈1.625；21 ÷13≈1.615；34 ÷21≈1.619…

（二）费波纳奇数列是波浪理论的数学基础

在这里，我们列出几个常见的例子：若推动浪中的一个子浪出现延伸，其他两个推动浪运行的幅度及时间，将会趋向一致。

当第3浪成为延伸浪，则第1浪与第5浪的升幅度运行时间将会大致相同。如果不是，则也可能以0.618的关系出现。

*C*浪的长度，常常以*A*浪的1.618倍出现。可以利用下列公式测试*C*浪的下跌目标：*A*浪终点 - *A*浪 ×0.618。

水平三角形内，每个次级浪的升跌幅度与其他浪的比率，通常以0.618的比例出现。

第5浪的运行距离，与第1浪始点至第3浪终点的距离，也存在神奇数列的比率关系。值得记住的神奇数有下列几个：0.618，0.382，0.5，1，1.618…

（三）“费波尼西序数”在波浪理论上的应用

艾略特在波浪理论中，一再强调“自然法则”，波浪的数目可以发现与“费波尼西序数”相当吻合。每一波动周期以8浪完成，5浪上升，3浪下跌，较大波动周期有89浪，更大的有144浪，均为序列数字。

六、波浪理论的“游戏规则”

交替原则：“在几乎所有波浪的运行中，其波浪的形态可以说是维持着交替出现的形式。”交替原则充分展示了市场的魅力。

这一个阶段，市场追逐垃圾股，那一个阶段，投资者又钟情绩优股。当我们试图预测市场的发展方向时，它提供了一个十分有效的利器。它令波浪理论的追随者轻易地避免了“每次都犯不同的错误”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

举例来说，如果第2浪是一个简单的锯齿形态，那么接下来的第4浪应是一个横向整理的复杂形态。又例如在一个修正浪中，如果*A*浪是一个简单的平台形态，则*B*浪会如期出现较为复杂的锯齿形态（这个锯齿形清晰地呈现5－3－5的次一级细浪）。而且，其后的*C*浪可能是更加复杂的3－3－3－3－3的楔形。这个原则告诫分析师，市场下一个时刻所发生的情况永远不会和现在相同。“资产重组股”炒完，市场在下一波将炒作另一个板块。“虽然我并不能确定在较大级次的波浪形态中，交替出现原则是否依然成立。但是，眼前却有足够多的例子，告诉我们应该根据这个原则来分析后市的发展，而非反其道而行。”

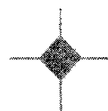
五浪进行的推动浪，会有两个浪具有相当的时间，大小也相同。若非如此，则具有0.618的比例。不过，有时也会出现例外的情况，读者要有心理准备。修正浪的终点是可以预期的。一个空头市场可能持续多长时间？关于这一点，艾略特波浪理论会比其他测试工具所给出的答案更令人满意。具体而言，修正浪特别是第4浪，倾向于在先前次一级的第4小浪的波动范围完成其最大的回档幅度。但有时锯齿形的修正浪会深深地切入第2小浪的区间，令人难忘。也有时，强势平台或三角形形态（特别此前的推动浪为延伸浪）时，却无法进入第4浪的区间。

波浪理论只有极少数的“游戏规则”。这样可以给分析师足够大的自由度，也是尊重市场的表现。在今后的分析工作中，投资者要灵活运用这些原则。交替原则告诫分析师在市场面前要谦虚、谨慎，要大胆推测，小心求证。

第四节　缺口理论

一、形态分析

缺口是指股价在快速大幅变动中有一段价格没有任何交易，显示在股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价趋势图上是一个真空区域，这个区域称为“缺口”，通常又称为跳空。当股价出现缺口，经过几天，甚至更长时间的变动，然后反转过来，回到原来缺口的价位时，称为缺口的封闭，又称补空。

缺口分普通缺口、突破缺口、持续性缺口与消耗性缺口四种。从缺口发生的部位大小，可以预测走势的强弱，确定是突破，还是已到趋势的尽头。它是研判各种形态时最有力的辅助材料（如图 1－21 所示）。

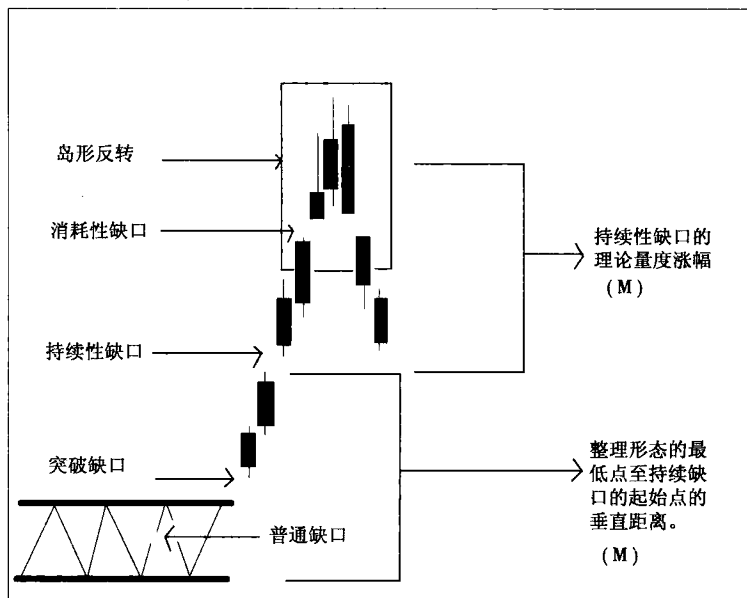


图 1－21　缺口理论图解

普通缺口：这类缺口通常在密集的交易区域中出现，因此许多需要较长时间形成的整理或转向形态如三角形、矩形等，都可能有这类缺口形成（如图 1－22 所示）。

突破缺口：突破缺口是当一个密集的反转或整理形态完成后突破盘局时产生的缺口。当股价以一个很大的缺口跳空远离形态时，这表示真正的突破已经形成了。因为错误的移动很少会产生缺口，同时缺口能显示突破的强劲性，突破缺口越大表示未来的变动越强烈（如图 1－23 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

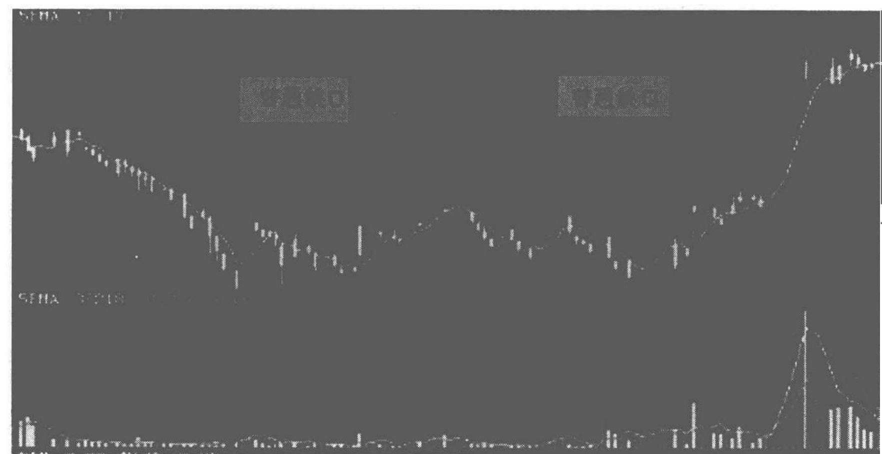


图 1－22　普通缺口

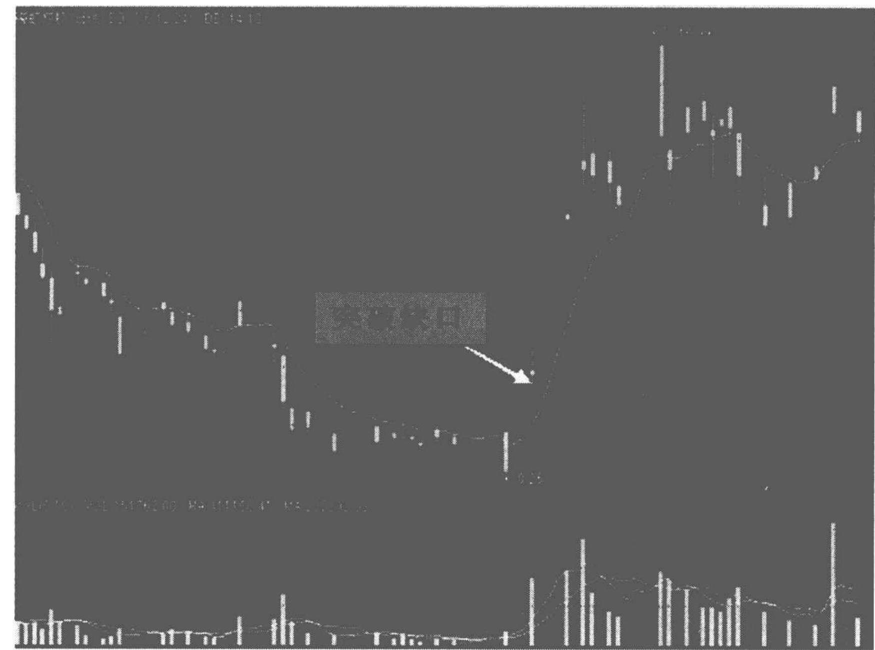
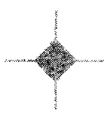


图 1－23　突破缺口

持续性缺口：在上升或下跌途中出现缺口，可能是持续性缺口。这种



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺口不会和突破缺口混淆。任何离开形态或密集交易区域后的急速上升或下跌，所出现的缺口大多是持续性缺口。这种缺口可帮助我们估计未来后市波幅的幅度，因此亦称为量度性缺口（如图 1－24 所示）。

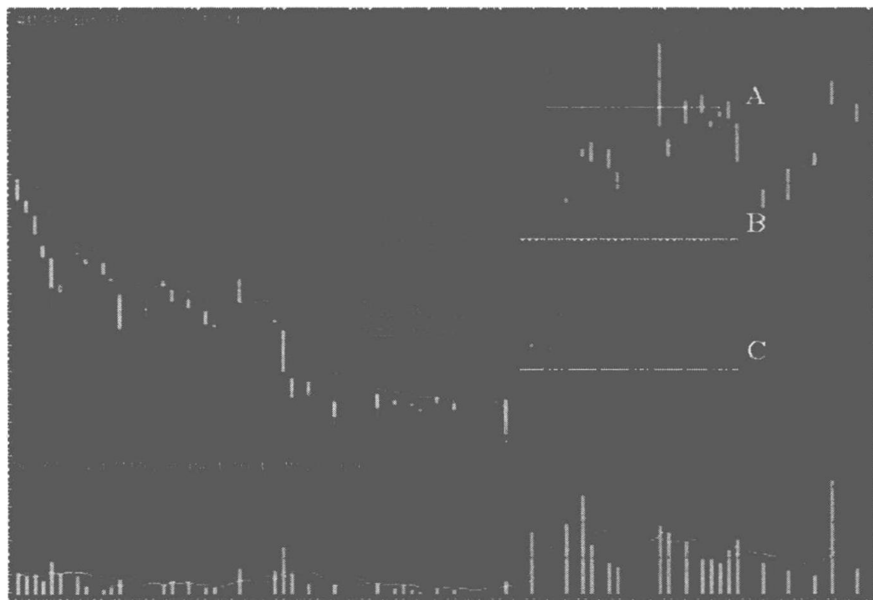


图 1－24　持续性缺口

消耗性缺口（竭尽缺口）：和持续性缺口一样，消耗性缺口是伴随快速、大幅的股价波幅而出现的。在急速的上升或下跌中，股价的波动并非是渐渐出现阻力，而是越来越急。这时价格的跳升（或跳空下跌）可能发生，此缺口就是消耗性缺口。通常消耗性缺口大多在恐慌性抛售或消耗性上升的末段出现，所以也叫竭尽缺口。

二、市场含义

普通缺口并无特别的分析意义，一般在几个交易日内便会完全填补，它只能帮助我们辨认清楚某种形态的形成。当发现发展中的三角形和矩形有许多缺口，就应该增强它是整理形态的信念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破缺口的分析意义较大，经常在重要的转向形态如头肩式的突破时出现。这种缺口可帮助我们辨认突破信号的真伪。如果股价突破支持线或阻力线后以一个很大的缺口跳离形态，可见突破强而有力。形成原因是其水平的阻力经过争执后，供给的力量完全被吸收，短暂时间缺乏货源，投资者被迫要以更高价求货。又或是其购买力完全被消耗，沽出的须以更低价才能找到买家，因此便形成缺口。假如缺口发生前有大的交易量，而缺口发生后成交量却相对地减少，则有一半的可能不久缺口将被封闭。若缺口发生后成交量并未随着股价的远离缺口而减少，反而加大，则短期内缺口将不会被封闭。

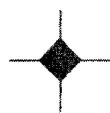
持续性缺口的技术性分析意义最大，它通常是在股价突破后远离形态至下一个反转或整理形态的中途出现。因此持续性缺口能大致地预测股价未来可能移动的距离，所以又称为量度缺口。其量度的方法是从突破点开始，到持续性缺口始点的垂直距离，就是未来股价将会达到的幅度。

消耗性缺口的出现，表示股价的趋势将暂告一段落。如果在上升途中，即表示即将下跌；若在下跌趋势中出现，就表示即将回升。不过，消耗性缺口并非意味着市道必定出现转向。持续性缺口是股价大幅变动中途产生的，因而不会于短时期内封闭。但是消耗性缺口是变动即将到达终点的最后现象，所以多半在 2～5 天的短期内被封闭。

三、要点提示

一般缺口都会填补。因为缺口是一段没有成交的真空区域，反映出投资者当时的冲动行为，当投资情绪平静下来时，投资者反省过去行为有些过分，于是缺口便告补回。其实并非所有类型的缺口都会填补，其中突破缺口、持续性缺口未必会填补，至少不会马上填补。只有消耗性缺口和普通缺口才可能在短期内补回，所以缺口填补与否对分析者观察后市的帮助不大。

突破缺口出现后会不会马上填补，我们可以从成交量的变化中观察出来。如果是突破缺口出现之前有大量成交，而缺口出现后成交相对减少，那么迅即填补缺口的机会只有 50%；但假如缺口形成之后成交大量增加，股价在继续移动远离形态时仍保持十分大量的成交，那么缺口短期填补的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能便会很低了。就算出现后抽，也会在缺口以外。

股价在突破其区域时急速上升，成交量在初期量大，然后在上升中不断减少，当股价停止原来的趋势时成交量又迅速增加，这是多空双方激烈争持的结果。其中一方得到压倒性胜利之后，于是便形成一个巨大的缺口。这就是持续性缺口形成时的成交量变化情形。

消耗性缺口通常是形成缺口的一天成交量最高（但也有可能在成交量最高的翌日出现），接着成交减少，显示市场购买力（或沽售力）已经消耗殆尽，于是股价很快便告回落（或回升）。

在一次上升或下跌的过程中，缺口出现越多，显示其趋势越快接近终结。举个例子说，当升市出现第三个缺口时，暗示升市快告终结；当第四个缺口出现时，短期下跌的可能性就更高。

四、岛形反转

在一个向上或向下的大跳空缺口之后不久，又出现一个向下或向上的大跳空缺口，这是趋势强烈反转的信号。

向上衰竭跳空出现后，价格在其上方小范围地盘整数日乃至一个星期，然后再度突破跳空而下，两者一起形成了岛形反转顶。岛形所持续的时间可长可短，可以是1个交易日，也可以是几个星期，但是此间的成交量总是比较大的，这是岛形反转的特征。岛形反转形态通常意味着市场将发生一定幅度的折返。当然，反转的规模也取决于它本身在趋势的总体结构中所处的地位。岛形反转经常出现在重要趋势的转折点处或局部波动的极点处（如图1－25所示）。

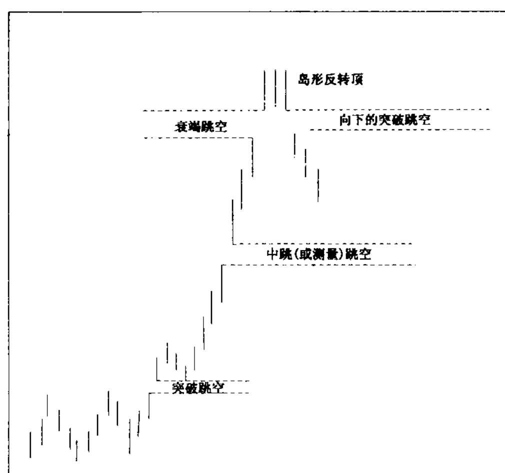


图1－25　典型的顶部岛形反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）形态分析

股市持续上升一段时间后，有一日忽然呈现缺口性上升，接着股价位于高位徘徊，随即很快价格又呈缺口性下跌，两边的缺口大约在同一价格区域发生，使多空在高水平争持的区域，在图表上看来就像是一个岛屿的形状，两边的缺口令这岛屿孤立独耸于海洋之上。成交量在形成的岛形期间十分巨大，股价在下跌时形成的岛形形状也类似（如图 1－26 所示）。



图 1－26　单日岛形反转

（二）市场含义

股价不断地上升，使原来想买进的投资者没法在预期的价位追入，持续的升势令他们终于忍不住不计价抢入，于是形成一个上跳缺口。可是这时股价却没有因为这样的跳升而继续向上，而在高位明显呈现阻力，经过一段短时间的争持后，股价无法在高位支持，出现反方向的缺口性下跌。随后所形成的岛形和升市时类似。岛形反转经常在长期或中期性趋势的顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部或底部出现。在上升时形成明显的岛形后，这是一个沽出信号；若下跌时出现这种形态，就是一个低部买入信号。

（三）要点提示

在岛形前出现的缺口为消耗性缺口，其后在反方向移动中出现的缺口为突破性缺口。这两个缺口都在很短时间内先后出现，最短的时间可能只有一个交易日，亦可能长达数天至数个星期左右。形成岛形的两个缺口大多在同价格范围之内。岛形反转以消耗性缺口开始，以突破性缺口结束，是以缺口填补缺口，因此在产生新的缺口后，前期的缺口就被完全填补了（如图 1－27 所示）。

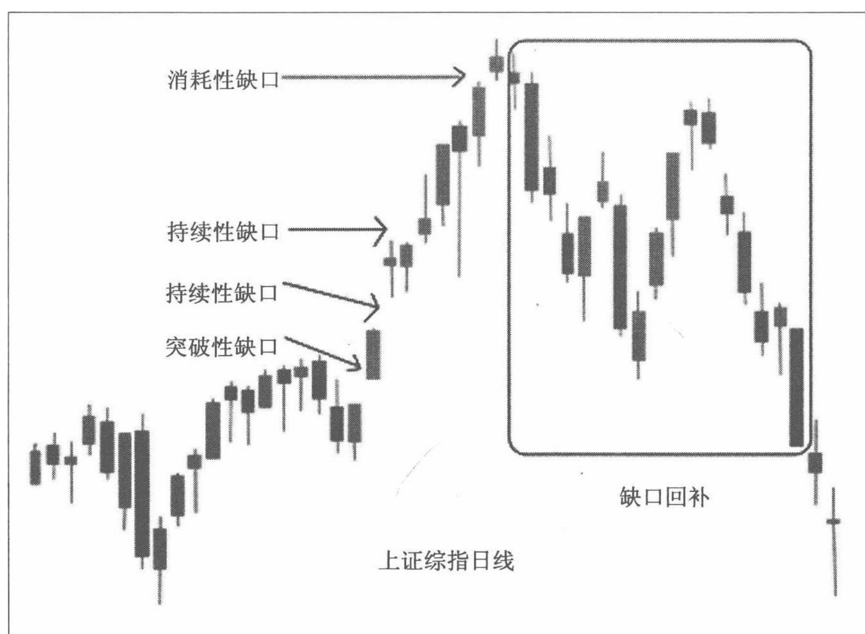


图 1－27　各种缺口

岛形反转自身不能构成反转形态，而只能作为反转形态的一部分，岛形反转右边的突破缺口才有可能在几天内被一次短暂的反弹或回落所回补，但通常是不被回补的。岛形反转将使价格完全回复到竭尽缺口之前的小幅度运动的出发起点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　基本面分析及选股

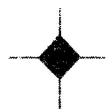
第一节　关注国家宏观经济政策

一、宏观因素对股指的影响

分析的局限性

Stephen · A · Ross 在创建 APT 套利因素模型时，强调四种基本宏观因素未曾预料的变化将使股票市场面临着系统性风险，它们分别是投资者信心、利率期限结构、通货膨胀和经济周期。本文将主要考察反映经济周期的主要指标 GDP 增长率对股指的影响，同时也简略地对通货膨胀与股指的关系作一些描述。

就简化的实证分析而言，其困难在于中国股市的历史太短，缺乏足够的数据，而历史的实证分析也不可行。另外的困难是，由于我国处于经济改革和转型的时期，经济运行的机制不同于西方成熟的市场经济，政府对经济的调控混合着计划和市场化的方式，而股票市场是一个具有高投机性和小规模的新兴市场。在这种情况下，宏观经济透过经济政策作用于股票市场的传导机制十分复杂。这极大地增加了结构模型分析的难度。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票市场的变化与整个市场经济的发展密切相关，并且股票市场在市场经济中始终发挥着经济状况晴雨表的作用。当前我国的股票市场正处于发展过程中，政策法规缺乏科学性和持续性，有待进一步完善和调整。针对我国股市出现的较大幅度波动，可基于线性回归的方法来分析国家宏观经济政策的变动，并从中寻找对股票市场总市值产生影响的因素。中国的股票市场起步较晚，除了受市场调节之外，很大程度上还受国家宏观经济政策的影响，如货币供给、投资基金数量、期货交易量、利率等。本文选取当前国家经济中十几个变量，通过这些变量对股市总市值进行线性回归，以找出会对当前股市总市值产生显著影响的因素，并对中国股市的未来发展做出理性预测。

二、中国股市的特点

（一）中国股市独有的特点

当前的中国股市存在以下几个独有的特点：

第一，根本制度尚不完善，存在一定政策干预市场状况。

第二，主要的外生变量是宏观经济形势、经济政策、政府对证券市场的调控。其中以政府对证券市场的调控最为重要、最直接。

第三，中国股市是一个新兴的市场，成长快、不规范，但处于快速变化的发展和完善过程之中。

第四，与其他股市一样，中国股市具有周期波动的运动规律。某一时段的状态与过去的状态相关，在外界作用消失或不变的情况下，股市将按其自身规律运行。

可以看出，经济形势对上市公司的业绩会产生重要的影响，同时，它还会改变投资者的投资行为。经济形势好，投资者对前景乐观，投资就会积极；经济形势不好，投资者对前景悲观，投资时就会格外谨慎。此外，财政政策对于股市的影响是间接的，主要通过改变或部分抵制宏观经济形势的不利影响从而间接地作用于股市。政府通过扩大投资，就会对部分行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业、板块产生有利影响；减税同样会降低企业经营成本，增加公司利润，间接促进股市繁荣。

货币政策对股市的影响是直接而重大的。国家通过扩大货币供应量，直接或间接地增加了可以进入股市的资金，为股市上涨创造了条件。同时降低利率，降低了储蓄、债券等其他金融商品的投资回报率，降低了股票投资者的机会成本，增加了股市的吸引力，从而有力地推动股市上涨。

（二）关于背离的描述与解释

流行的观点是，我国股市的走势基本上脱离于宏观经济走势。自 1994 年以来，尤其是 1996 年后，我国股市基本运行在一个大的上升通道中，而 GDP 的增长则处于持续下滑的态势，且伴随着通货紧缩的出现。1996 ~ 2000 年间宏观经济从持续 17 年的年均 GDP 增长 9.88% 明显减速至 8.26%，居民消费价格指数从 1995 年的 14.8% 急剧下降，至 1998 年开始出现负增长，而同期上证综合指数却从 1995 年底的 555.29 点上涨至 2000 年底的 2073.48 点，深圳成指从 1995 年底的 987.75 点上涨至 2000 年底的 4752.75 点，分别有 54.7% 和 76.2% 的年均增长。这个时期的股市被认为是向上脱离宏观经济走势。2000 年以后，GDP 增长持续下滑的态势得到遏制，开始出现见底回稳的迹象，2000 年和 2002 年 GDP 均实现了 8% 左右的增长，同期股市则从 2001 年开始大幅下滑，上证综合指数从 2245 点跌落至 2002 年底的 1357 点，深圳成指从 5091.45 点跌至 2000 年底的 2759.3 点。这个时期的股市被认为是向下背离宏观经济增长（如图 2－1 所示）。

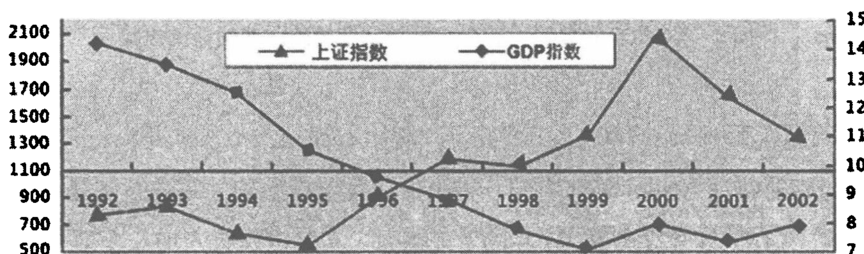


图 2－1　1992 ~ 2002 年的上证指数与 GDP 指数走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于背离最常见的解释是，中国股市作为一个新兴市场所具有的投机特征和政策的不稳定性，股市的运行轨迹并不能和成熟股市一样在整体上决定于宏观经济的走向，而是决定于市场投机性因素以及相关的政策因素。另外一个解释是，中国股市之所以脱离宏观基本面的状况，是因为作为股市的微观基础上市公司的赢利状况与宏观经济走势背道而驰。还有从货币政策角度提出的解释，认为我国不断增长的货币供应量没有按照政策的意愿进入实体经济，而是被超常规发展的股市所吸纳，从而导致了股市的长期繁荣，而同时实体经济则出现货币供给不足，导致投资增长趋缓。

（三）一个实证分析

图 2－2 所示是 GDP 增长率的差分与股指实际收益增长（上证综合指数增长扣除当年物价增长）曲线的比较。从图中可以清楚地看到，自 1992 年以来，上证综指实际收益增长率基本上与 GDP 增长率的差分保持同向波动，而且波动的时间周期也十分吻合。这种内在的一致性与我们表面所看到的完全不同。

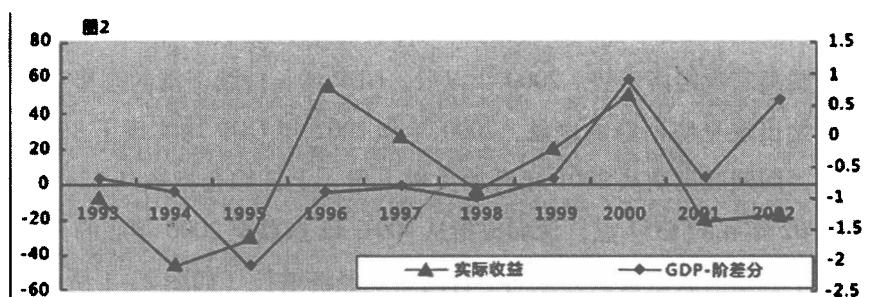


图 2－2　GDP 增长率的差分与股指实际收益增长曲线的比较

我们使用 1993～2000 年相关数据，利用方程 $SI_t = \alpha + \beta GDPt + \gamma WZt + \varepsilon$ 对上证综合指数与实际 GDP 增长、居民消费物价指数的关系进行了描述（其中，SI_t、GDPt 与 WZt 分别为 t 年的上证指数、实际国民收入增长率即 GDP 增长率扣除物价指数、居民消费物价指数）。构造线性回归方程如下：

$$SI_t = \underset{(7.04)}{9344.65} + \underset{(2.83)}{48.75}GDP_t + \varepsilon_t,\quad F = 8.03,\quad R = 0.76,\quad R^2 = 0.57 \qquad (1)$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$SI_t = \underset{(10.11)}{1390.96} - \underset{(-3.07)}{41.75} WZ_t + \varepsilon_t, \quad F = 9.40, \quad R = 0.76, \quad R^2 = 0.57 \tag{2}$$

$$SI_t = \underset{(1.46)}{1289.78} + \underset{(0.116)}{12.50} GDP_t - \underset{(-1.65)}{44.37} WZ_t + \varepsilon_t, \quad F = 4.05, \quad R = 0.76, \quad R^2 = 0.57 \tag{3}$$

若经对数处理后有：

$$\ln SI_t = \underset{(10.86)}{16.85} + \underset{(0.56)}{4.33} \times 10^{-2} GDP_t - \underset{(-2.58)}{4.96} \times 10^{-2} WZ_t + \varepsilon_t, \quad F = 7.61, \quad R = 0.85, \quad R^2 = 0.72 \tag{4}$$

通过以上的表达式，我们的结论是，上证指数与实际国民经济增长率 GDP*t* 有很强的正相关，而与物价指数 *WZt* 呈强负相关，其系数除（4）式的 GDP*t* 系数外都通过了 *t* 与 *F* 检验，*R* 也较为理想，表明 GDP 和物价对股票市场的活跃程度与发展有明显影响。同时 GDP 对股票市场的影响是复杂的，并不能认为 GDP 增长对股市指数的影响是线性或对数线性的。

图 2－3 清楚地表明了上证指数与 GDP 物价指数的相关性。

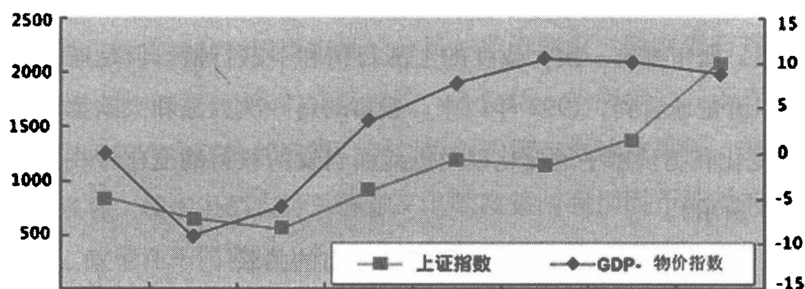


图 2－3　上证指数与 GDP 物价指数的相关性

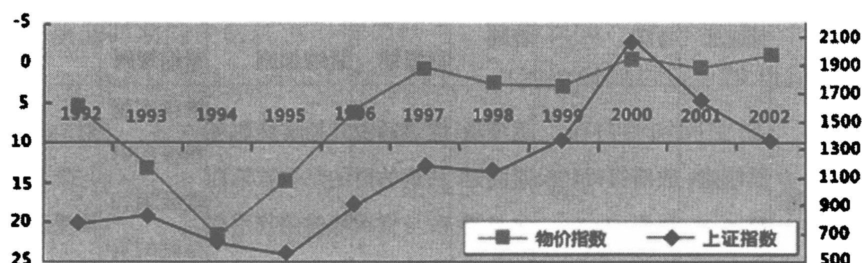


图 2－4　1992～2002 年物价指数与上涨指数的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2－3 和图2－4 所示的是相关性的再考察：我国的经济周期与股市周期。

理论上讲，股市周期内在决定于经济周期。由于预期的作用，股票价格对经济波动存在着提前反映，因此股票价格经常被视为一种先行指标，股市周期也因此而超前于经济周期。但是对美国经济的实证分析却表明，在经济周期和股市周期之间并不存在着严格的一一对应的关系，背离的情形经常发生。而且股市周期通常比经济周期持续的时间要短，股票市场的牛市与熊市持续时间之比大致为3：1，而经济周期的扩张阶段与收缩阶段持续时间之比接近5：1。

如果按 GDP 增长与通货膨胀率两个主要的宏观情景指标来对我国经济周期进行细分，并与相应时间段的股指变化结合起来考察，可以看到，就3个大的阶段来观察经济周期与股市的联系是不明显的，在每一个大的经济周期阶段，股市都有一次大幅度的上涨行情和下跌行情。但是通过阶段的细分可以清楚地看到，1992 年以来，股市的每一次大涨和大跌都可以从 GDP 增长变化和物价水平的变化以及由此而引发的政策的变化中找到联系（如表2－1 所示）。

表2－1　经济周期与股市的关联

周期阶段	繁荣阶段		调整阶段			复苏阶段	
阶段细分	1992 年	1993～1995 年	1996 年	1997 年	1998～1999 年	2000 年	2001 年
宏观情景	高增长、低逆涨	增长放缓、高通胀	实现软着陆	低增长、出现通货紧缩	GDP 增长创新低、通货紧缩加剧	GDP 增长回升、通货紧缩缓解	GDP 增长出现反复
宏观政策	放松银根	收缩银根和反通胀	适度从紧的财政与货币政策	继续适度从紧的财政与货币政策	开始实施积极的财政政策和稳健的货币政策	继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策	财政政策与货币政策受到怀疑
股指变化	暴涨	滞涨、暴跌	向上反转	上涨放缓	暴跌	上涨并创新高	暴跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综合上述分析可以判断，我国宏观情景尤其是 GDP 增长与通货膨胀率的变化对股市存在着显著的影响，但是我们对这种影响的机制还缺乏了解。贺强教授（2001）在论述经济周期、政策周期和股市周期时认为，我国经济周期对股市周期内在的决定作用是通过政策周期来实现的，政策周期对股市的关系比经济周期更加密切和直接。这也许可以给我们提供一条有价值的分析线索。在下一节中我们将集中讨论围绕经济增长与通货膨胀目标的货币政策是如何影响股市变化的。

三、宏观因素影响股市的传导机制

（一）实证研究成果

目前关于政策与股市的研究，多集中于一揽子政策对股市的影响，这些政策包括直接针对股票市场的政策如监管制度、股票发行规则、市场交易规则以及政府对市场的直接评论，还包括一些间接的并不直接针对股票市场但可能存在影响的政策，例如货币政策与财政政策等。就已有的研究结论来看，基本上都支持总体意义上的政策与我国股市波动有着较强的相关性，政策在不同程度上导致或加剧了股票市场的波动。

让我们采用虚拟变量回归分析方法来证实政策因素对我国股票市场波动性的显著影响。从平均水平来看，相关政策的出台使得当月的日收益率波动幅度加大，波幅接近正常水平的 2 倍。同时，通过建立干预模型，以 4 个不同时期的 4 次政策事件为样本，结果表明，20 世纪 90 年代中期以前，股票市场受政策的冲击力度较大，但持续时间较短；20 世纪 90 年代后期以来，市场受政策的即期冲击力度变小，但持续时间变长。

将政策变量分为连续性与非连续性两种类型，连续性政策变量是指对股市不具有立竿见影的影响的中长期性政策，包括货币供应量、居民储蓄额、固定资产投资额等，这与我们所要分析的对象比较接近。非连续性政策变量则是指对股市有直接影响的短期性政策。

通过量化两种类型的政策变量并与股票指数进行线性回归的方法，得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出的基本结论是：

第一，连续性政策综合指标与我国股市存在正相关，但是其对股市运行的解释程度较低。

第二，与 1996 年以前比较，1997 年以来，股市政策事件的频率增加，但是由政策事件引起的股市异常波动的比率明显下降。

第三，1997 年以来，股票市场对平均单项股市政策事件和重大股市政策事件的收益反应趋弱。

第四，按照其对股市影响程度的大小排序为：证券供给政策、资金供给政策、市场监管政策、政策性言论、市场交易规则、市场税率调整、市场法规。

事实上经济增长透过经济政策来影响股市的途径十分复杂，以货币政策为例，其对股市作用的传递路径大致如下：GDP 增长率目标→货币政策→中介目标和操作目标→货币市场（交易量、短期资金拆借利率、债券回购利率、债券市场利率）；信贷渠道（银行资产负债率变化、资产结构变化、可贷资金总额、信贷总量、贷款利率、企业间接融资额、企业投资额与投资结构、存款利率、储蓄额变化）→股市资金的供给→股指变化。

虽然透过经济政策的分析来探讨经济增长影响股市的方式是一件十分困难的事情，但是我们却舍此别无他途。下面我们重点讨论宏观情景是如何通过货币政策来影响股票市场的。

（二）货币政策的传导

中国的货币政策对股市的影响无疑是巨大的，这种影响主要来自于对入市资金的宏观调控。历史上股市的几大转折点基本上都可以找到货币政策的影子。

货币政策影响股市最终都可以归结到对股市资金供给的影响。自 1996 年开始我国以货币供应量作为货币政策中介目标以来，货币政策的有效性开始受到挑战，其中股票市场的超常发展所带来的冲击不可忽视。有大量的研究证实了前几年股市的繁荣是导致货币供给政策失灵的重要原因，这引起了货币当局对股票市场的高度关注。这种关注直接产生了两个对股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响深远的政策导向。

由于股市对货币供应量的吸收可能是导致货币政策失效的一个重要原因，因此一方面在制定货币供应政策时需要考虑股市正常的货币需求；另一方面，要消除股市对货币的非正常吸收给货币政策所带来的干扰。

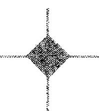
疏通货币市场与资本市场的连接通道，使股票市场的资金供求纳入到宏观资金格局之中统筹考虑，使其不再游历于央行的货币政策框架之外。

货币政策对股市的影响通过货币市场与股票市场的连接机制发生作用。传统的连接机制所暴露的问题强化了央行对信贷资金流动性的管制，同时正在试图重新构造一个可控制的、透明的股市资金供给机制。有实证研究的结论表明通货紧缩、企业资金面紧张与股市对货币的过度需求有关。通过考察货币供应量的增长是如何被股市所吸收的，可以看到，货币供应量扩大增加了银行的超额储备并相应增加信用贷款和企业存款，如果信用贷款和企业存款转化为股市投机资金则可能导致货币供应增加的同时企业资金环境并不宽松，股市行情在资金的推动下泡沫化并过度吸收了增加的货币供应量。从而直接影响了货币政策实施的效率和政策目标的达成。货币供应量的增长通过各种渠道尤其是信贷途径为股市创造了宽松的资金环境，从而造就了我国“资金推动型行情”的股市繁荣，但是在某种程度上，股市的繁荣是以牺牲货币政策目标为代价的。股市资金环境的好坏取决于货币当局对股市吸纳货币供应是否影响实体经济的需求，以及是否危及货币政策的有效性来决定。如果货币当局认同股市过度繁荣吸纳了实体经济正常的资金，影响了货币投放对实体经济的刺激作用，并使央行货币供应政策的目标难以实现的话，则股市的资金面将会通过一些强制性的政策措施受到抑制。

货币政策影响股市资金供给通常被认为和储蓄的变化有关。而关于居民储蓄存款的增长与股市波动的关系，实证分析有不同的结论。有实证分析支持股市分流储蓄。例如对 1997 ~2000 年居民储蓄的增长减速阶段的分析，居民储蓄分流出来的资金未能如期望的那样进入实际的产品市场，进而拉动消费和投资需求，而是通过多种途径大量地流入了股市，而且主要



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



汇集于一级市场，由此产生了巨额的资金沉淀，并直接形成了广义货币M2收缩（因为在2001年6月前，证券公司的客户保证金不计入广义货币M2，在6月后才计入）。储蓄存款增幅的滑落以及存款流动性的增强，最直接的动因则与证券市场的繁荣有很大的关联。

但是，从持续高增长的M2的GDP比率来看，银行隐含着巨大的将储蓄转化为投资的压力，同时由于储蓄和投资对利率的不敏感，因此如何引导储蓄对于货币当局来说是一个难题，而历史上利用货币政策引导消费的失败经历可能使货币当局重新审视其政策偏好，并有迹象显示货币政策的重点将放到提高银行系统的效率上来。

作为货币政策的重要组成部分，利率政策对股市从理论上讲也有着重大影响。我们通过考察1991～2001年当期实际利率与当期市场指数之间的关系，可以看出前期利率与市场指数之间存在一定的负相关关系。该项研究采用相关年度数据对此进行拟合。假定 RR_{t-1} 为当期实际利率，名义利率为 NR，那么前期利率就是 RR_{t+1}，这里我们将 RR_{t+1} 作为对利率的未来预期处理，利用1991～2001年度数据，有关系式：

$$SI_t = \underset{(5.07)}{891.30} - \underset{(-0.54)}{33.99} RR_t + \underset{(1.35)}{65.13} RR_{t-1} + \underset{(0.77)}{37.33} RR_{t+1}. \quad F = 1.11, \quad R = 0.57, \quad R^2 = 0.32 \tag{5}$$

$$SI_t = \underset{4.59}{1904.7} - \underset{(-2.20)}{109.78} Nr_{t-1}, \quad F = 4.82, \quad R = 0.59, \quad R^2 = 0.35 \tag{6}$$

尽管上证指数与利率拟合结果的相关系数仅为0.57，F 值较低，t 检验的结果也不甚理想，检验结果不是很显著，但我们也可以从中发现：

上证指数与当期利率呈负相关关系，与前期利率及预期利率呈正相关关系。

股票市场对利率的反应存在延迟，检验结果表明这种延迟有大概一年的时间，说明我国股票市场对利率变化的反应不是十分灵敏。

股票市场对名义利率的敏感程度比对实际利率更强些，这可能因为名义利率更直观更容易让人们感觉得到的缘故。

从利率下调的效应来看，其结果和我国的多次利率下调对分流储蓄、刺激消费没有产生明显效果的事实一样。

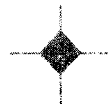
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利率政策作为货币政策的重要组成，其与股市的联系也由于利率与储蓄的关系而受到关注。

利率对股市的影响包括两个方面，其一是利率水平的调整，其二是利率管制与市场化取向。利率水平的调整将影响股市行情的说法似乎有些牵强。以近几年的降息为例，虽然降息对股市而言属利好性质，但是这种利好由于股市资金供给对利率的弹性和公司业绩对利率的敏感性而显得模糊不清，最多是一种间接意义上的利好。就降息对公司业绩的影响而言，其资产负债率已经大幅度下降，因此对于上市公司财务状况的改善程度令人怀疑，而且一般来说业绩提升的效果在长期实践中才能逐步得到体现。另一方面就股市资金对利率的弹性而言，据历史分析显示，我国证券市场增量资金增长率对实际利率变化的反应较为迟钝。我国利率水平的调整由于货币市场与资本市场交易主体的非同一性，使两个市场无法实现正常联动，因此也无法通过两个市场收益率的相对变化来实现货币市场与股市的资金流动，市场分割影响了资金进入资本市场。根据中国人民银行行长戴相龙于2010年9月12日在“21世纪的中国与世界”国际论坛上演讲的精神，中央银行将按照“先放开外币，后放开本币；先放开贷款，后放开存款”的原则，通过加大利率的浮动幅度、规定贷款利率下限和存款利率上限等过渡方式，逐步实现利率市场化。利率市场化过程将逐步放松利率管制，从趋势看，人民币利率将转向上升，而利率上升将会吸引居民把手中的钱转向银行储蓄。而利率市场化的必然结果，是债券市场的迅速发展，这将改变股票市场的资金供需格局。

四、结语

可以看出，无论是国家宏观经济形势、财政政策还是货币政策有所变动，都会对股市总市值的变化产生影响。其中利率因子对股市总市值的影响程度最大，说明银行利率的变动会对股市资金总量产生巨大的影响。但实际上，股市在市场经济条件下，应该是一个自我调整、自我消化的过程，国家政府不应该频繁地在相关政策上做出调整，不连续、不明确的行



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政手段很容易挫伤投资者的投资信心，这对于我国正处在发展中的股票市场是极其不利的。

第二节　关注公司最新动态与大事

一、公司投资分析与公司管理咨询的差异

从投资的角度进行的公司分析与从管理咨询角度进行的公司分析虽然都是进行公司分析，但是却有很多不相同的地方。

从管理咨询的角度思维，主要是看公司目前的经营状况如何，公司存在哪些不足，如何改进才能够搞好公司的管理。分析公司的内外环境如何，公司有哪些优势与劣势，机会与威胁，公司的核心竞争力在哪里，根据分析确定公司的发展战略与具体改进措施。从管理咨询角度进行的公司分析，由于咨询人员是公司聘请的顾问，因此能够深入公司内部，获取各类所需要的数据。

从投资者角度思维，公司分析的重点是要分析公司赢利能力如何，未来的成长性如何，能否较长时间保持较高的赢利能力。而影响未来不确定的因素很多，因此从投资角度进行的公司分析也受到未来不确定因素的较大影响。为了分析准确，我们还必须对公司募集资金以及使用状况进行分析，对公司是否具有其他资源（包括政策、土地、原材料等）进行分析。为了防止买到目前报表很好但是未来可能出现问题的公司，还必须对公司的竞争力进行分析，对公司财务的其他指标进行分析。从投资者角度进行的公司分析大多数来自公开的资料，就是实地考察也很难得到上市公司的密切配合，很难得到管理咨询那样的内部资料。因此，从投资角度进行的公司分析在资料的占有上要弱于管理咨询，必须靠资料的长期积累与艰苦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的分析来弥补其不足。

二、上市公司基本分析

公司基本情况分析是我们最初投资公司所必须了解的内容，其主要包括以下几个方面：

公司所从事的主营业务、主导产品是什么？产品质量如何？价格如何？产品的品牌如何？是否能够在商场经常看到这些产品并且深受消费者欢迎？各产品占公司利润的份额是多少？显然具有物美价廉的产品，产品销路好的公司是较好的投资对象。

公司所属什么行业，该行业的前景如何？公司在该行业的地位如何？具有发展前景的行业中的龙头公司值得我们高度关注。

公司是否享受国家产业政策的优惠？享受国家优惠政策的公司值得关注。

公司所处的地理区位，该区位有什么资源（矿产资源、水资源、森林资源等）？交通、通信等基础设施条件如何？公司的行业和当地的自然资源以及地理区位是否协调？这个行业在这个区位的发展前景如何？资源与地理区位和主营业务协调的公司值得我们关注。

公司的发行价是多少？十大股东的构成，基金在其中的比重等，十大股东中间有众多基金的公司，值得我们关注。

三、上市公司竞争力分析

企业竞争力指竞争主体参于竞争以求取胜获利的能力，也是企业的持续发展、增长后劲、资产增值和效益提高的能力。因此可以从上市公司的科技竞争力、管理竞争力以及经济竞争力这 3 个方面进行分析。在分析时，我们要考虑资料的可获得性，也就是说从投资者能够得到的资料角度设计评价指标。

（一）科技竞争力

理论上对公司技术水平的高低可以从公司技术硬件与技术软件两部分



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行评价。技术硬件可以从机械设备、单机或成套设备的先进程度，自动化、流水生产的程度进行评价。软件可以从科研开发经费、科技人员的比例、职称结构与年龄结构、生产工艺技术、工业产权、专利设备制造技术、产品品牌、质量与销路、经营管理技术等方面进行评价。但是，在现实中，我们因为资料难以获得，所以往往只能够从产出的数据中进行分析。我们可以通过以下几方面来了解公司的科技竞争力。

1. 上市公司上市募集资金时的资金运用可行性报告

每年年报除了提供资产负债表、利润表与现金流量表外，还提供了企业募集资金运用的状况，将开发的新产品以及投资的项目等资料。企业增发股票与配股时也要说明企业募集资金的投向。因此，企业的产品技术含量以及新产品开发能力可以通过招股说明书与年度报告，增发、配股说明书中的企业募集资金投向，企业项目储备，企业在建工程完工状况，企业是否按照募集资金承诺的投资方向投资等方面得出（如表2－2所示）。

表2－2　募集资金使用情况表

	投资项目	计划投入募集资金	已投入募集资金
福耀玻璃	1. 福建万达的夹层汽车玻璃生产线配电工程建设	1000万元	1200万元
	2. 福建万达的夹层汽车玻璃生产线建设包装车间基建	500万元	500万元
	3. 福建万达的夹层汽车玻璃生产线建设支付进口设备尾款	25000万元	25000万元
	4. 福建万达的夹层汽车玻璃生产线建设支付国内配套设备款（1995年配股：6180.17万元）	2000万元	200万元

资料来源：柯原．福建省“十五”社会科学课题《福建上市公司竞争优势研究》报告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过表2－2，我们可以发现福耀玻璃基本按照募集资金的计划投入建设。其设备在国内玻璃行业属于一流水平。

2. 通过专利局检索企业的专利了解、企业所开发的新产品的能力以及技术水平

表2－3 专利与核心技术表

行业	公司	最近3年专利数量与部分专利名称	核心技术与水平	评分
玻璃	福耀玻璃	8项专利。一种汽车前风挡玻璃压制成型工艺方法。一种汽车前风挡玻璃压制成型装置。悬臂式磨边机。一种单室玻璃烘弯炉。双重侧翼成型模具。单式炉炉丝升降机构。	汽车高档包边玻璃、产品达国际先进水平。通过了法国汽车产品形式认证权威机构UTAC公司TS16949的第三方认证审核。	强

资料来源：柯原．福建省“十五”社会科学课题《福建上市公司竞争优势研究》报告

通过该表，我们可以发现福耀玻璃有较多的玻璃行业专利，技术水平达到国际先进水平。

3. 技术进步与管理水平

技术进步与管理水平高的企业，投入少、产出多，因此其定量分析可以用“柯布—道格拉斯生产函数”进行评价。

$$P = AC^{\alpha}L^{\beta}$$

P：代表产出量（一般为主营业务收入）。

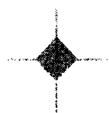
C：代表资金投入量（一般为固定资产净值）。

L：代表劳动投入量（一般为公司职工人数）。

A：代表技术产出系数（即技术与管理水平）。

α：代表资金对劳动的产出系数。

β：代表劳动对产出的弹性系数。（$\alpha+\beta=1$，α值可由专业研究机构给出）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年技术与管理进步速度＝年主营业务增长速度－α×年资金增长速度－β×劳动力增长速度

例2－1：已知某行业的技术与管理水平为1.92，某上市公司年主营业务收入为51860.77万元，固定资产净值为21790.2万元，职工人数为2492人，α值为0.2，问该上市公司的技术与管理水平如何？

解：

$$A=\frac{P}{C^{\alpha}L^{\beta}}=\frac{51860.77}{21790.2^{0.2}\times 2492^{0.8}}=13.49$$

该上市公司的技术与管理水平为13.49大于行业均值1.92，该公司相对行业平均水平有明显的技术优势。为了更准确地分析，还必须配合主营业务收入的历史数据和发展趋势进行分析，计算出年技术与管理进步速度。

（二）管理竞争力

企业管理竞争力的定义是指企业具有良性运行机制的基础。我们可以通过以下指标进行评价：

相对市场占有率＝上市公司主营业务收入/本行业第1位上市公司主营业务收入

管理好的企业，必然在其经营绩效上面得到体现，只有市场占有率高的企业才有竞争力。选用与行业第1位比较相对值是认为比绝对值更能够反映企业的竞争力，同时数据采集的工作量也不大。

相对销售增长率＝上市公司销售收入增长率/本行业第1位上市公司销售收入增长率

管理好有竞争力的企业必然在同行业企业中具有较高的销售收入增长率。

相对筹资能力＝上市公司最近5年筹资总额/本行业第1位上市公司近5年筹资总额

具有竞争力的公司，必然是具有较强筹资能力，有发展后劲的公司。

上市公司市场表现＝同时期上市公司股价涨跌幅度/同时期选取的指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数涨跌幅度。

一个管理好的公司，其市场表现也应当得到大多数人的认可，能够给投资者带来收益。因此可以选定比较区间，将复权后的上市公司的股价与大盘指数的比值作为评价指标。

上市公司治理指数是指用于评价一个公司遵循有效的公司治理规范，服务于企业的各个相关利益主体，尤其是股东、债权人和员工的利益，并有利于创造企业价值最大化的综合性指标。

上市公司治理指数的衡量指标包括以下几个方面：股权结构、股东权利、财务及治理信息披露、治理结构、治理与管理的匹配性。

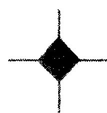
上市公司治理指数＝15% $\times S_1$ **（股权结构）＋20%** $\times S_2$ **（股东权利）＋25%** $\times S_3$ **（信息披露）＋25%** $\times S_4$ **（治理结构）＋15%** $\times S_5$ **（治理与管理的匹配性）**

上市公司治理指数的评价等级如下：大于等于 80 为优；介于 60～80 为良；小于 60 为差。在所需回答的问题中，如未具体指明时间期限的均为评价当年的情况。

（三）经济竞争力

这里对经济竞争力的定义是企业创造财富的能力，只有能够创造财富的企业才具备竞争力。EVA 就是经济增加值（Economic Value Added），EVA 总额反映的是企业在一定时期内股东从经营活动中获得的增值收入总额，它是扣除股东权益机会成本后的增值收益。虽然在利润的评价方面与传统的利润指标仅仅做了这样一个小小的变动，但是其意义却是很大的。如果上市公司只注意筹资而不注意用好募集来的资金，可能出现传统财务评价指标是赢利的，但是计算出来的经济增加值却是亏损的。

例如，福建闽东电力股份有限公司 2000 年的年报显示，净利润为 4352 万元，每股收益 0.145 元，按照传统的利润分析方法就会认为这是一家创造财富的企业，有一定的经济竞争力。但是，我们应用 EVA 法分析判断，经计算这家公司 2000 年的 EVA 为负（－2483 万元），认为其经济竞争力差。从事后该公司的经营状况来看，验证了 EVA 法分析判断的准确



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性。通过 EVA 我们就能够发现谁真正是在创造财富，谁是在毁灭财富。通过 EVA 评价指标的引进，对于转换企业经营机制增强上市公司竞争力具有非常重大的意义。

1. EVA ＝税后净营业利润－加权平均值资本成本

＝税后净营业利润－计算的 EVA 资本 × 资本成本率

其中：计算的 EVA 资本＝债务资本 ＋ 股本资本－在建工程－现金和银行存款。

加权平均资本成本率＝股本资本成本率 ×（股本资本/总市值）＋债务资本成本率 ×（债务资本/总市值）×（1－所得税率）

股本资本成本率＝无风险收益率＋β×市场风险溢价

债务资本成本率：3～5 年期银行贷款基准利率。

为了更好地看出不同规模的企业利用资本创造财富的能力，这里对 EVA 指标进行了深化，引进了 EVA 的相对值——创值率指标。

2. 创值率＝EVA÷资本总额

显然，EVA 越高，创值率越高，企业创造的财富就越多，创造财富的能力越强；反之，如果 EVA 出现负值，则说明上市公司在毁灭财富。

在全球范围内，传统利润指标的主导地位正越来越受到新兴的经济增加值的挑战。20 世纪 80 年代美国 SternStewar 咨询公司将 EVA 标准引入公司价值评估与公司管理领域，使之在全球范围内得到广泛的应用，美国通用电气、可口可乐、联邦速递等公司均成为 EVA 管理的直接受益者。目前，美国《财富》杂志每年都要根据 EVA 值的高低对全球大公司进行创造财富能力的排名。可见在发达国家资本市场中，EVA 作为成熟的投资理念已经深入人心。我们可以运用评分或者模糊数学的方法从 3 个方面对上市公司的竞争力进行综合的评价。

四、上市公司的成长性分析

（一）公司经营战略的分析

公司经营战略是企业面对激烈的环境变化与严峻的挑战的环境，为求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得长期生存和不断发展而进行的总体性谋划。经营战略具有全局性、长远性和纲领性的特征，它从宏观上规定了公司的成长方向、成长速度及其实现方式。企业经营战略是以开放式的系统观进行思维，其经历了经典战略理论到波特的竞争战略，最后发展到以资源、能力为基础的核心竞争力理论。企业竞争能力体系是由技术性、管理性、治理性组成。因此我们可以通过收集上市领导的讲话内容，上市公司的管理重组以及资产收购与重组的信息，上市公司组建战略联盟的行为，结合我们前面的竞争力分析的结论来分析上市公司的战略管理思想、战略目标、战略措施，最后综合各方面的信息来估计上市公司的成长性。

（二）运用历史增长率数据

我们可以运用前面行业分析介绍的方法进行企业主营业务收入以及净利润增长率的分析方法进行分析。这里再介绍时间序列分析法的二次指数平滑预测法。

指数平滑法是一种特殊的加权益动平均法。其优点有：

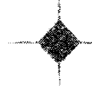
第一，具备移动平均法的优点，对于具有长期趋势变动和季节性变动的观察资料，特别是对于数值异常大和异常小的观察值，经过移动平均的调整后，可以消除不规律的变动，因此适用于长期趋势变动和季节性变动的预测。

第二，进一步加强了观察期近期观察值对预测值的作用，对于不同时间的观察值所施与的权数不等，从而加大了近期观察值的权数，使预测能够迅速反映公司实际的变化。权数之间按等比级数减少，此级数之首项为平滑常数 α，公比为 $1-\alpha$。可以通过选取不同的 α 值来改变权数的变化速率，调节平滑的曲线的修匀程度（即趋势变动的平稳程度）。

设 x_0，x_1，x_2，…，x_n 为时间序列观察值，观察值的时间 $t=1$，2，…,n。

$$S_1^{(1)}S_2^{(1)}\cdots\cdots S_n^{(1)}$$

St 为时间 t 的观察值的指数平滑值；α 为平滑常数，其值为 $0<\alpha<1$，即介于 0 与 1 之间的正值，则指数平滑值为：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$S_t^{(1)} = \alpha S_t + (1-\alpha) S_{t-1}^{(1)}$$

对 $S_t^{(1)}$ 再进行一次指数平滑就得到二次指数平滑公式：

$$S_t^{(2)} = \alpha S_t^{(1)} + (1-\alpha) S_{t-1}^{(2)}$$

预测数学型为：

$$Y =_{t+T} = a_t + b_t T$$

其中：

$$a_t = 2S_t^{(1)} - S_t^{(2)}$$

$$b_t = \frac{\alpha}{1-\alpha} (S_t^{(1)}) - S_T^{(2)})$$ （推导略）

运用历史数据应当注意以下几个方面：

增长率的变动。如果过去实际增长率波动性较大，采用过去时期增长率的数据需要慎重。

公司规模。公司规模比较小时，可以有较高的增长率，比如微软公司在 1987 ~ 1997 年期间，净利润平均每年增长 50% 以上。如果一家公司已经高速增长多年，成为像中国石化那样的大公司，那么要保持每年 50% 以上的高速增长率就很难了。

经济的周期性。周期性公司，如钢铁公司，其历史数据如果取自衰退时期，那么增长率的数值会很低，甚至为负值；如果数据取自高速增长时期，增长的数据又会很高。所以如果只取这样的历史数据进行预测是没有意义的，必须根据完整的经济周期的历史数据以及目前所处的阶段来预测未来的增长率才有意义。

基本面的变化。比如在政策、重组等基本面已经发生很大变化时，运用过去数据就没有任何意义。

收益的质量。并不是所有收益的增长都是同等的。与销售增长带来的增长相比，由于会计政策或购并活动所引起的收益增长的可靠性就更差。在预测未来增长时，前一种增长就要给予较大的权重，后一种增长就要给予较小的权重。

（三）综合分析师研究进行预测

和行业分析一样，可以综合其他分析师的研究。此外还要注意以下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信息：

自从上次收益报告之后公司公布的所有信息。比如根据某公司三季度的季度报告是每股收益0.3元，我们估计四季度为0.4元。公司在年报前披露：某委托理财将受到损失，我们就要调整未来收益的估计。又比如，某亏损公司宣布预盈，我们可以根据情况调高预测值。

可能会影响未来增长的宏观经济信息。比如原先估计房地产行业的销售增长率为50%，现在国家宣布提高存贷款利率，以及提高按揭首付比例。因此估计未来将影响销售增长率，以及房屋售价，因此调低销售增长率和利润率的预测。

竞争者揭示的关于未来预测的信息。比如由于四川长虹公司大打价格战，大幅度降低彩电的价格，这时就要考虑到康佳、厦华彩电可能受到影响，对其未来的赢利预测进行调整。

有关公司的内幕信息。虽然内幕交易是违法的，但是，有时你可以得到内幕信息，而这有助于改善你的预测。

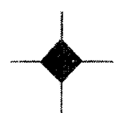
除了收益外的其他公开信息。例如资产周转率、股息支付比例等。

第三节　公司财务报表的分析

财务报表中的几个重要参数（变现能力比率、资产管理比率、负债比率、赢利能力比率、每股净资产、市盈率等）。

一、根据公开信息分析上市公司

上市公司负有向社会公众公布招股说明书、上市公告书以及定期公布季报（每季后一个月内）、半年报（7月初到8月底）、年度（4月30日前）报告的法定义务。作为普通投资者，应该学会从这些公开信息中摄取有用的信息来提高自己的投资收益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析上市公司公开信息的目的，就是通过了解上市公司的过去进而分析上市公司的未来，尽可能选择具有成长性、风险较低的公司，以规避风险，获取较好的投资收益。一般说来，上市公司公开披露的信息主要包括其业务情况、财务情况及其他事项。选择上市公司的主要依据是它的经营情况和市场表现。

二、根据几个财务指标来分析上市公司

鉴于年报披露的财务数据不是确定不变的经营成果，而是基于权责发生制对各种财务项目的时点或时期数作出的判断，即不反映公司停止营业或清算的实际状况，而是反映持续经营过程中的变动状况。因此，对公开的有关财务状况应偏重于动态评估。投资者仅仅重视和追求报告期内是否赢利、赢利的多少是远远不够的。应该根据上市公司的历史、现状来分析它的未来发展情况。

（一）赢利能力

净资产收益率是反映上市公司赢利能力的最主要指标，其经济含义为自有资金的投入产出能力。净资产收益率高，表明公司资产运用充分，配置合理，资源利用效益高。净资产收益率达到10%左右，一般可认为赢利能力中等，超过15%则属赢利能力较强。具有成长性的公司，资源配置通常都比较合理。因此，净资产获得能力也相对较高。只有赢利能力达到中等以上水平，其成长才是高质量的。在市场经济条件下，过高的赢利能力是不可靠的，应有所警惕。同时，也要分析净资产收益率的波动情况，波动较大说明不稳定，即使近期很高，也要注意有可能出现反复。

（二）业务与利润的增长情况

1. 主营业务增长率

通常具有成长性的公司多数是主营业务突出、经营比较单一的公司。因此，利用主营业务收入增长率这一指标可以较好地考查公司的成长性。主营业务收入增长率高，表明公司产品的市场需求大，业务扩张能力强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果一家公司能够连续几年保持在30%以上的主营业务收入增长率，基本上可以认为这家公司具备成长性。

2. 主营利润增长率

一般来说，主营利润稳定增长且占利润总额的比例呈增长趋势的公司正处在成长期。一些公司尽管年度内利润总额有较大幅度的增加，但主营业务利润却未相应增加，甚至出现大幅下降，这样的公司质量不高，投资这样的公司，尤其需要警惕。这里可能蕴藏着巨大的风险，也可能存在着难得机遇。

3. 净利润增长率

净利润是公司经营业绩的最终结果。净利润的增长是公司成长性的基本特征，净利润增幅较大，表明公司经营业绩突出，市场竞争能力强。反之，净利润增幅小甚至出现负增长也就谈不上具有成长性。

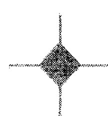
（三）分析影响利润变化的各种因素

1. 利润总额的构成分析

上市公司的利润主要来源于主营业务、其他业务和投资收益。其中投资收益有一部分为参股企业的回报，另一部分是短期投资回报。如果短期投资回报所占比例过大，说明这家公司的利润来源很不稳定，公司的经营管理存在一定的问题。主营业务利润变化的原因：一是公司主营业务量的增减情况；二是营业成本和各项费用的增减情况，如果一家上市公司的营业成本和各种费用大幅增加，很可能公司经营管理或市场条件发生了严重问题。投资者还要分析利润总额中是否掺入了水分。为此，投资者尤其应该注意分析待摊及预提费用科目的金额和构成内容，看有无应摊未摊和应提未提的费用。分析财务费用支出与长短期贷款是否匹配。分析公司各类资产的变化史，看固定资产计提折旧及无形资产、递延资产返销是否正常。同时，也要看存货中是否隐含着利润或损失。

2. 利润增长点分析

上市公司利润增长点可能来自很多方面，但比较可靠的主要是主营业务的扩张能力及其他投资交易活动。所以，我们一般还要注意上市公司的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资项目及发展计划。注意观察哪些项目能成为公司的利润增长点。

3. *在建工程分析*

在建工程大致分成经营性在建工程和非经营性在建工程两大类，生产经营性在建工程可形成新的利润增长点，促使公司进一步发展。因此应重视对生产经营性在建工程的分析：首先分析在建工程竣工后，能否扩大已有的品牌优势和市场占有率；其次分析在建工程规模的大小，这将决定公司未来利润增幅的大小；最后分析在建工程建造过程，在建工程建成投入营运的时间也决定上市利润增长的进程。

4. *公司的重组、收购、兼并活动分析*

这些活动具有快速增加生产经营规模的特点，从而会使公司得到快速发展。但这些活动往往不易从公开信息中获得。

三、资产重组

上市公司的资产重组活动对优化上市公司产品和管理资源结构（股东结构变化）、提高上市公司资产整体质量和经营效率起到了积极作用，通过有效的重组实现可持续发展的作用。分析重组时需要考虑的是：不同重组方式绩效差距很大。根据以往情况来看，股权转让类资产重组效果欠佳，上市公司股权转让本身只能反映股权结构的变化，并不代表公司的经营业务活动一定会发生相应的变化，也就是说股权重组必须结合以后相应的经营重组，这种方式才会有效果。

兼并收购是上市公司最常用的扩张方式，一个公司往往通过兼并收购来拓展新产品市场份额，或进入其他经营领域。这种重组方式的特点之一就是对被兼并收购方生产及经营现状影响较大，磨合期较长，因而见效可能较慢。

资产置换也是一种常见和见效较快的重组方式，其重要内容就是用公司的“劣质”资产交换外部优质资产，由于是采取整体置换形式，因而公司资产质量得以迅速提高，收益可立竿见影。统计数据表明，资产置换类上市公司重组之后，主营业务收入的平均值有较大幅度增长，其利润、每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股收益和资产收益率更是成倍增长，这说明资产置换重组模式见效快，成效显著。但需要指出的是，这种方式的资产重组关联交易较多，交易的市场化程度低，公司的长期赢利能力还有待观察。

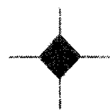
无论从哪个角度分析，都要涉及重组后的业绩，主要包括以下几个方面：(1) 重组后主营业务状况；(2) 重组后每股收益、每股净资产及净资产收益率的增减状况； (3) 一次性重组收益对每股收益产生的影响；(4) 业绩与重组方式的关系； (5) 业绩与股本规模、上市时间的关系；(6) 运用优惠政策的重组对业绩的影响；(7) 关联重组是否造成了业绩误区；(8) 重组时对目标资产的选择是否严格；(9) 重组是否只注重了资本经营而忽视了新产品经营。

四、市盈率、每股收益和每股净资产

市盈率是将每股价格除以每股收益。这一数字反映了市场价格相对其当前获利能力的比值，我们通常所说的股票价格“高”、价格“低”，主要是对市盈率而言的。市盈率高，相对公司当前的获利能力，我们需付出的代价较大；市盈率低，说明我们所需付出的代价较小。一般而言，市盈率较低的股票，其风险性相对较小，因为其价格有较高的获利能力的支撑。但是，仅仅依据市盈率的高低来买卖股票，未必是一个好方法。俗话说：“好货不便宜，便宜没好货。”一些股票是市盈率高，可能自有其高的原因。同样，另一些股票的市盈率低，也可能有其低的原因。

每股收益是将公司的净利润除以公司的总股本，反映了公司每一股所具有的当前获利能力。考察每股收益历年的变化，是研究公司经营业绩变化最简单明了的方法。但是，有一点必须注意，公司财务表上的净利润数字，是根据一定的会计制度计算出来的，并不一定反映公司实际的获利情况，采取不同的会计处理方法，可以取得不同的赢利数字。与其他国家会计制度比较，相对来说，通常我国会计制度核算出的净利润比采用国际通行的会计制度可计算出来的赢利数字偏高。

除了每股收益与市盈率外，另外两个较常用的财务数字是每股净资产



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与净资产收益率。从理论上来讲，净资产值反映了公司中属于股东的资产的价值，但实际上每股净资产一般并不是一个很好的衡量股票真实价值的指标。

投资者还要特别留意，公司的应收账款的变化情况是否与公司营业收入的变化相适应。如果应收账款的增长速度大大超过收入的增长速度的话，很可能一部分已计入利润的收入最终将收不回来。这样的净利润数字当然要打折扣了。另外，要注意公司每年打入成本的固定资产折旧是否足够。如果这些资产的实际损耗与贬值的速度大于其折旧速度的话，当最终要对这些设备更新换代时，就要付出比预期更高的价格，这同样会减少当期实际的赢利数字。

五、了解公司所处行业的竞争环境

从长远来看，一个行业的利润率是由该行业竞争的激烈程度决定的。从行业的竞争特点来讲，大致可以分为三种：完全竞争、规模竞争与垄断竞争。

在完全竞争的市场环境中，没有一家公司的产品在价格与产品特点上占据绝对的优势，顾客在选择产品时也没有一定的倾向性。这时候行业中的竞争通常是非常激烈的，价格竞争往往成为主要手段，以至于整个行业的利润微薄。这样的行业对于投资者来说，应当是尽量避免的。

通过激烈的市场竞争后，一些有特色、有实力的公司逐渐占据市场的主导地位，而大多数小企业则被淘汰。这时候的市场就处于规模竞争的局面：少数的大企业之间竞争。这时候行业中的竞争同样可能激烈，但在大多数情况下，行业利润率处于相对稳定的状态。这是因为大家都有相当的实力，拥有一定的市场，不希望贸然展开价格战，使得大家的利润都受损。

在垄断的市场中，经营者基本上没有竞争对手，因此其利润率比较丰厚。对于投资者来说，这当然是比较愿意投资的行业，也是可以取得较丰厚回报的地方。不过，即使在垄断竞争的行业中，公司也不可能随心所欲，想赚多少就赚多少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 炒股中的实用技术分析

第一节 强弱分析

一、单根K线中的强弱分析

K线是判断股票趋势的基础，一只股票会涨还是会跌都需要依据K线来判断。然而，不同的K线表示着很多不同的意义，单一的K线组合又组成了各种形形色色的K线组合形态。这难免会使我们变得很迷茫。目前，许多专家与学者总结出了很多常见的K线组合形态。但是，对于一个新股民或是业余股民来说，很难短时间内记住并灵活利用这么多的K线组合形态。为此，我们提出一种新理论，即从单根K线形态去挖掘其所反映的多空双方力量对比，继而将这种思想推广到其他的K线组合形态中。这就是我们这节所要描述的多空双方力量的强弱分析。

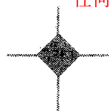
（一）强弱分析的三大前提

前提一：多方（即买方）总是把股价往上抬，而空方（即卖方）是把股价往下压，每根K线都是多空双方共同作用的结果。

前提二：利用动态思维来分析静态K线。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前提三：多空双方在不断相互转换。

下面我们利用这种思维去分析一下K线组合形态中的塔形底（如图3－1所示）。

（二）塔形底

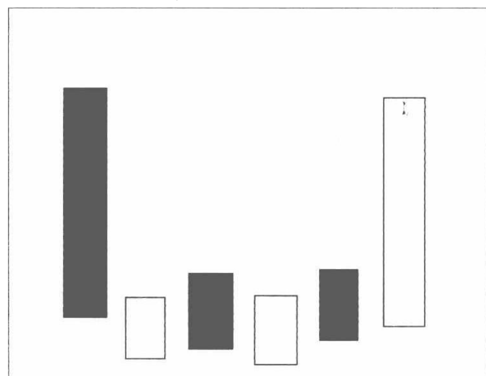


图3－1　塔形底

塔形底的特征为开始是一根大阴线，结尾是一根大阳线，中间由若干根小阳线与小阴线交错形成的。我们现在用强弱思维来分析一下这个图形。在开始时，空方力量明显强于多方力量，故而出现了一根大阴线；在下一阶段，多空双方出现了转换，部分空单换成了多单，因此多空双方力量出现了势均力敌的相对平衡状态，故而会出现这种相互争夺的局面，也就出现了这么多的小阳线和小阴线；然而，这种状态终有一天会被打破，正如战争中必有一方会胜出一样，于是最后出现了多方力量明显强于空方力量，行情出现了反转。当然，也有一种可能是，空方力量继续强于多方，行情继续向下走，但这不是我们所说的塔形底，所以这里就不多作介绍了。从这里我们可以看出，塔形底一般只会出现在下跌行情的底部，因为只有这种情况下空方才有可能把自己的空单换成多单，也可以这么说，正是由于空方把自己的空单换成了多单才会出现这种塔形底的局面。

二、K线组合中的强弱分析

我们强调K线图形是买卖双方战斗的结果与转变。究竟什么是买方？什么是卖方？证券市场中俗称买方为多头，卖方为空头，多头便是以钱当武器，认为股价便宜，值得投资并不断购进股票，欲使股价上升，高于自己买进的价位，而后将股票脱手获利。空头则是以股票当武器，认为股价偏高得不合理，不愿再持有股票，从而开始不断地抛售，等到股价回落后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

补进以获利。因此多空对峙局面是必然的。

在多空交战过程中，有人认大局，坚持立场；有人则意志不坚，中途倒戈相向。证券市场是一个战场，在多空的激战中，许多人对经济动态一知半解，也没有看清股价趋势，一味与主流抗衡，终于被吞噬；也有些投资大众对股市动态突然顿悟，离开所在的阵营（杀多或补空）；还有些投资者甚至加入对方阵营（翻空或翻多）再度参加战斗，因此我们知道买卖双方阵营的组成分子并不单纯，而今日的主力多头极可能成为日后的大空头，目前的主力空头亦随时有反戈成为多头的可能，长期战斗便不断延续下去。

这里我们用这种思维去分析一下 K 线组合形态中的 K 线三连阳。

K 线三连阳

这是上升行情中最单纯的一种基本形态，也是买方表现取得绝对优势的战果，从行情演变中可看出不同的性格分别站在不同的 3 条阵线上，说明人的反应有快慢三分（灵敏、中庸、迟钝），从 K 线中便可印证。除了用人的性格表现来解释，K 线三连阳还可以从前面几节向读者提醒买卖双方力量的强弱转变解释多空斗的结果。第一条阳线表示在遭遇战里，买方军胜利，暂时压制卖方军。第二条阳线表示买卖双方拼尽全力战斗，买方军又获得胜利，行情做小幅或大幅的上扬。第三条阳线出现，有不同的解释，一是卖方军军力不支，抵抗失败，买方军乘势追击，卖方军放弃阵地逃跑，甚至加入买方，成为最后的买方阵线（即迟钝投资人性格的表现），出现一条长阳线；一是买方力量渐用尽，虽然在当日战斗中仍占上风，以小阳线收盘，但是红线上方的影线已暗示卖方已在高价集结，形成反抗力量。

因此 K 线三连阳由它的形状与强弱态势可分为以下 4 种情形：

1. 第一种 K 线三连阳（如图 3 －2 所示），由 3 条几乎或者长度相同的长阳线所组成，也就是说，连续 3 个交易日，股价都是开盘价为当日最低价，收盘价则是当日最高价。

从这 3 条阳线可看出买方力量占绝对优势，第一根阳线出现，打破买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

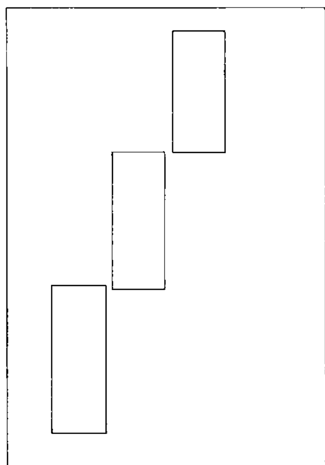


图3－2　K线三连阳形态一

卖双方僵持局面，卖方居于劣势，这是由敏感而大胆的多头先锋部队所造成的。卖方在第二个交易日仍顽强抵抗，有些意志不坚定的多头却获利了结，情势对多头不利，但是气势已然形成，信心坚定的主力多头大量吸进，一般投资人见行情不错，亦下手买进，再度以高价收盘。此时卖方已心虚，不再顽强抵抗，反而回头买进股票，供需不平衡，出现第三根长阳线。

拉出一样长的3条阳线代表着极强势的上升行情，因此这种K线三连阳出现的次数极少。

2. 第二种K线三连阳（如图3－3所示），当K线图上连续出现两条带有上下影线或只带上影线或下影线的阳线后，再出现一条长阳线，表示买方的决心与力量，对卖方是严重的打击。卖方曾数次阻挠行情上升，买方却毫不畏惧，毅然吃力地将股价向前推，卖方不耐久战，不约而同在第三天集体补货，买方乘势追击，行情便扶摇直上，造成腾空上升的K线，因此第三天的阳线是显得格外长而有劲的喷泉形态。

这种形态出现于多空实力相差不远，空头拼命抵抗，因此战斗若能在3天内分出胜负，表示多头力量增强迅速，是一强势形态。而力量转变时间若超过3天，则成为徐缓上升形。

3. 第三种K线三连阳（如图3－4所示），多空争战中也不完全是买方力量表现越来越强，有些也是昙花一现，出现一条长阳线后，买方虽仍占上风，卖方却已虎视眈眈地等待机会攻击买

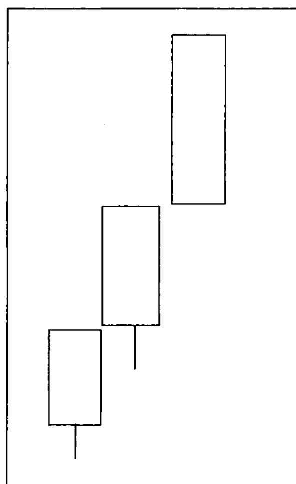


图3－3　K线三连阳形态二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方。K线三连阳中间第一条阳线特别长，这种形态可解释好消息出现在第一天里，大部分投资人于当天买进，期待股价继续上涨，此时卖方知道往后还有高价出现，采取观望态度。第二天好消息未被淡忘，买气仍在，股价升高，但是买方已有戒心，投资人也有先获利了结的行动，价格调高有限。第三天虽然继续盘升，买方觉得随时有下跌的可能而止步，因此只能小涨。

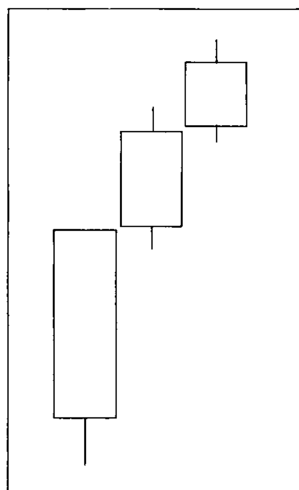


图3-4 K线三连阳形态三

此种K线形态如果出现在低价圈，会被认为当大户、做手与投资人觉得某种股票价位偏低，则股价会迅速获得调整，脱离低价圈，使一般投资人不能再买到便宜货，往后如有获利回吐现象产生，短期内股价亦不会回到起涨点。但是这种形态出现在高价圈机会较多，表示卖方压力越来越重，很难长期维持高价。

4. 第四种K线三连阳（如图3-5所示），这也是多头表现力量有限的形态。

第一天出现小阳线，买方占上风，第二天出现一根长阳线，第三天多头继续进攻，但是买方已心虚，不敢追逐高价，收盘时成为上影线很长的小阳线。此种形态的上档有限。

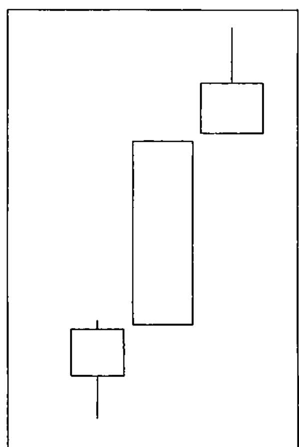


图3-5 K线三连阳形态四

分析K线少不了成交量的配合，先见量后见价。K线的形态可以看到表面的多空买卖力量，而要知道内在能量，则需要参考成交量。比如第一天小量拉阳，第二天温和放量上涨，那么依据笔者多年的看盘经验，第三天98%是要上涨的。如果第二天放大量，第三天继续上涨却未能放量且收出带有长上影线的K线，无论是阳线还是阴线，第四天80%的概率是要回调的。

同时，K线三连阳出现的股价位置也相当重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要，出现在不同的位置，给投资者以不同的启示。比如出现在长达一年的大熊市末端，则可以用“上升三连阳，后市挣钱忙”以视之。如出现在一年以上的大牛市中，三连阳且伴有巨额成交量，则往往是多头的最后一击。

第二节　趋势分析

趋势不会突然而来，在发生重要的变化之前，往往需要酝酿一段时间。酝酿的时候，趋势可能会发生逆转，也可能会小幅盘整后再继续前进。当趋势反转时，就会出现反转形态；当趋势盘整时，就会出现整理形态。在这些形态形成的过程中，如果价格波动的范围越大，或其形成时所消耗的时间越长，或伴随的成交量越多，那么它们所具有的意义就越重大，因为其间消耗了大量的多头或空头的力量，引发了由量变到质变的结果。

在讨论形态的时候，除了由价格所带来的形态需要被重点观察之外，还有两个重要的参考因素：成交量和测量目标。在价格形态的形成过程中，研究与价格数据伴随而来的成交量，是判断形态是否形成和是否可靠的技术指标。同时，绝大多数价格形态都有其具体的测量技术，可以确定出最小的价格运动目标（空间），这些目标有助于对市场下一步的运动空间进行大致估算，避免交易者过早退出的失误。

大多数情况下，当一个价格走势处于反转过程中，图表上都会呈现出一个典型的“区域”或“形态”，这种形态被称为反转形态。一个大的反转形态会带来一轮幅度较大的运动，而一个小的反转形态就会带来一轮幅度较小的运动。

一、反转形态的特性

反转形态的形成在于先有一个主要趋势的存在，即如果目前并无上升或下降的趋势存在，那么当时所出现的类似反转图形就没有什么意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势将要反转的第一个信号通常表示为对重要趋势线的突破，如趋势线、支撑线、阻力线等。但对重要趋势线的突破，也有可能形成整理形态，所以该条件不可倒推。

形态规模越大，随后的价格移动越大。这里所谓的规模，是就价格形态的高度和宽度而言的。高度标志着价格变动的强弱，宽度意味着所耗费时间的长短。

顶部形态形成的时间较底部形态形成的时间短，且震荡大。因为价格倾向于慢升快跌，对于在顶部做空而言，通常赢利的速度比较快。

底部形态的价格幅度较顶部形态的价格幅度小，但形成的时间较长。因为聚集人气需要时间，而此时交易并不疯狂，因而底部形态容易被识别。

对于形态的价格目标的测量，均是以形态高度为基础的，但绝大多数测量技术只能给出最小的价格目标或运动空间。通常而言，最小的价格目标是前趋势的起点。

图 3 –6 列举了顶部反转的图形，除扩散三角形和菱形外（它们不可能出现在底部），把它们反向 180°就是底部反转的图形。

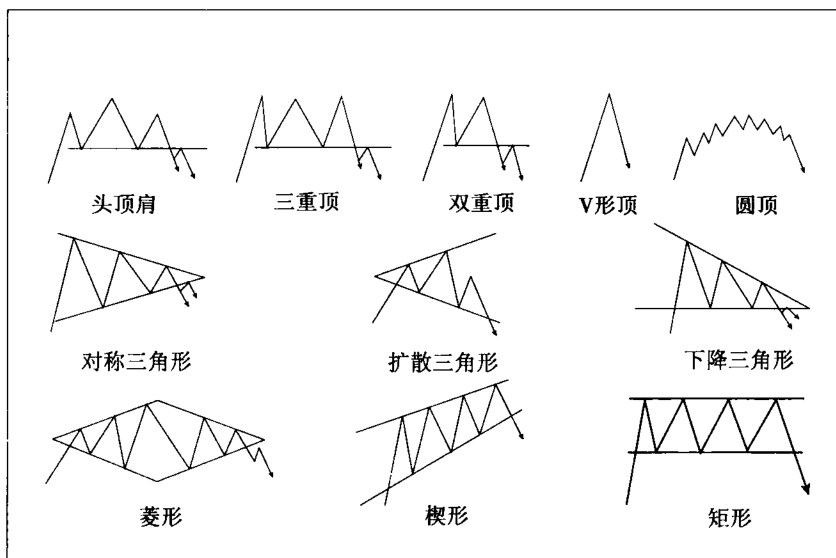


图 3 – 6　顶部反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面我们来分析一下反转形态中最常见的头肩顶、头肩底形态。

二、头肩顶、头肩底形态

头肩顶、头肩底是最经典的主要反转形态，其他的反转形态大都是头肩型的变化形态。当头肩顶形成的时候，通常在最强烈的上涨趋势中形成左肩，小幅回调后上行形成头部，再回调后上行形成右肩，由此形成最为简单的头肩顶形态（如图 3－7 所示）。头肩底跟随下跌市势而行，并发出逆转的讯号。在下跌趋势中形成左肩，小幅回调后下行形成底部，再回调后下行形成右肩，由此形成头肩底形态（如图 3－8 所示）。

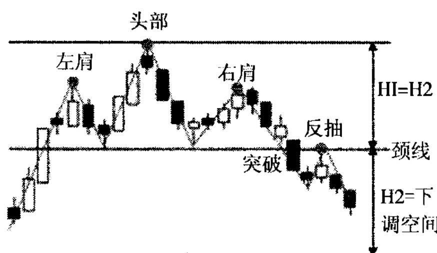


图 3－7 头肩顶

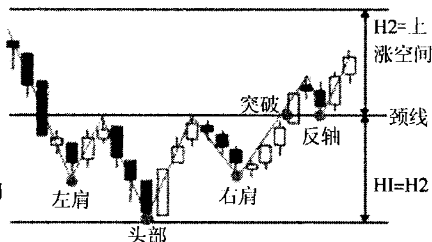


图 3－8 头肩底

（一）头肩顶形态形成原理

当股价被大众蜂拥推到左肩时，成交量剧增；随后出于获利回吐的需要，股价开始向下调整，但由于后市仍被人看好，所以只是缩量下跌；股价在利好消息的鼓动下又开始继续攀升，成交量仍较为可观；但是在接近头部的时候，成交量将出现萎缩或递减的现象，这是买盘不足的表现，于是出现了头部；此后市场出现了意见分歧，但由于多头力量不足，股价开始回落到颈线部位，此时的成交量往往是递减的；当股价到达颈线部位后，部分持乐观预期的投资者继续买入，但有人怀疑头部已经形成，所以看好的人群开始减少，于是在股价无力维持高位的时候出现了右肩；随后股价开始回调，并在跌到颈线部位的时候开始带量突破；由于有人怀疑是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假突破，故而后市有了两天的反弹，使股价向颈线部位进行了反抽；当反抽后的股价未能站在颈线之上时，颈线由支撑线变成了阻力线，经典的头肩顶形态完全显露，股价开始带量持续下跌（也可以不带量下跌，当市场没有出现恐慌性抛售的时候，市场会因买盘不足而自然回落）。尽管在外汇现货交易中我们看不到成交量，但并不能否认它的存在，而其基本原理如上所述，在外汇期货市场也如出一辙。

（二）头肩底形态与头肩顶形态的区别

头肩底形态的形成时间较长且形态较为平缓，不像头肩顶形态那样剧烈而急促的形成。

头肩底形态的总成交量比头肩顶形态的总成交量要少，这是由于底部供货不足而顶部恐慌抛售所致。

头肩底形态突破颈线时必须要有量的剧增才能算有效，而头肩顶形态突破颈线时则可以是无量下跌。

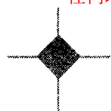
头肩底形态的价格在突破颈线后更习惯于反抽，原因是落袋为安的交易者比较多。

头肩底形态的颈线常常向右方下倾，如果颈线向右方上倾，则意味着市场更加坚挺。

在图3－7的头肩顶形态中，其颈线是水平的，但是很多的时候，颈线可能会从左至右向上或向下倾斜，向下倾斜的颈线往往意味着行情更加疲软。处于颈线位的反抽并不一定会发生，如果在突破颈线时成交量很大，那么反抽的可能性就会降低；而在市场十分疲软的时候，即使没有什么成交量，反抽也不易发生。此外，在进行反抽时，股价也可能会重新站到颈线之上，又开始向高位进军，这说明向下突破是假突破。在股市里，我们常称这种假突破为“扫止损”行为，因为在头肩顶的颈线部位，常常有大量的多头止损单，多头主力虚假一枪的假突破，可扫除很多跟风盘，便于后市的顺利上升。

当反抽失败后，股价将继续下跌，下跌的空间（即价格测量目标）从颈线开始算起，最小幅度为头部到颈线的垂直距离。事实上，通常价格运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



动都会超出上述测量目标。但是这个目标有助于我们把握价格将来下跌的幅度是否足够，或者是否超出了很多而必须提高警惕。当然，最大的下跌幅度是前趋势形成的起点，即从哪里升起就跌回哪里，因为买的人迟早都会卖掉，市场也迟早会自动平衡。

但是，在我们测量价格目标的时候，除了使用上述颈线部位的预测方法，也必须同时考虑到附近的趋势线、支撑位、阻力位、回撤水平位、缺口等一切跟支撑或阻力有关的技术位。比如，在头肩顶形态开始跌破趋势线后，如果有其他重要的支撑位处于下跌的测量目标之间，那么价格将可能落到该支撑位，就会产生反弹，原有的测量目标就无法继续达到了。

实际上，头肩顶形态是道氏理论或趋势论的具体应用。在头部形成以前，其高点不断被创新，而低点不断被提升；在头部形成以后，其反弹高点不断降低，而低点也不断被刷新。所以，头肩顶形态是上升趋势和下降趋势紧密结合的范例，只是由于支撑线或压力线的作用，使其显得比较对称而已。需要注意的是，头肩顶（底）形态在实际的图表中都不是很完整的，也不一定很标准，大致相似就基本可以认定了。

在极少数情况下，头肩形态也会形成整理形态。比如在持续上涨中出现头肩顶形态，而后继续上涨；在下跌行情里出现头肩底形态，而后继续下跌。

（三）在把握头肩形态时，要注意以下事项

如果头部与双肩不成比例，则不应视之为头肩顶（底）形态。

在头肩顶形态中，左肩成交量比头部成交量可能多、持平或少，但理想的状况是：左肩量最大，头部量次之，右肩量显著减少，突破颈线时量能增加，反抽时量能减少，反抽结束后量能再度扩张加剧下跌。

头肩顶（底）形成后，当价格突破颈线时，成交量会在短时间内出现低谷，这是市场犹豫的表现，之后通常会有一个反抽的过程，使价格回测颈线部位。

一般推论，当反抽失败后，价格反向运动的空间至少等于从头部到颈线的垂直距离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破颈线部位是确认头肩顶（底）形成的重要条件，如未得到确认，则该形态不一定会演变成反转，可能会出现整理态势。

向上突破颈线部位必须带量方显真实性，向下突破颈线部位时则可以无量。突破有效的确认可以用1～3天来检验，也可以用突破后的价格是否达到了总价的3%来确认（具体情况具体对待），但都以收盘价为准。

头肩顶（底）形态可能会失败，但未“完工”的头肩顶（底）形态说明行情虽然还有生命力，可是真正的反转可能很快就要到来。

在日本K线技术分析里，头肩顶形态叫三尊顶形态（三尊菩萨，中间最高），头肩底形态叫倒三尊形态。

三、画线分析

打开任何一个股票分析软件，都会找到画线工具。里面有很多画线分析的方法，可以用来对K线图进行“画线分析”。

当我们想在图表上，利用一条切线来观察趋势时，很显然的，这条切线在行情刚刚反转的初期，根本画不出来，必须等待行情稍微明显后，才依照其上升或下跌的角度画出趋势线。但是，怎么判断行情已经明显了呢？在空转多的循环里，我们把空头最后一段下跌地点当成*A*点，然后，行情会展开复苏初升段，当初升段完成后，行情开始进行回档修正，而这个修正波的低点，我们把它当成*B*点。现在，我们选择画线工具“两点一直线”，只要定位*A*点与*B*点这两点，就可以画出“上升趋势线”。相反的，在多转空的循环里，我们也可以将上述的画法颠倒过来，画出一条“下降趋势线”。

一般技术投资者利用图表来判断行情前，通常会先顺着股价的走势画出一条趋势线。然后，观察该趋势线是否被跌破，以作为停损卖出的参考。这种判断法，在股民实际买卖股票时，的确是简单又有效的办法，不过，却也经常让股民忽略了趋势线的其他内涵。趋势线代表股价前进的方向，就好像一辆车行驶在公路上，难免会有时偏左、有时偏右。股价的原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理也是这样，正常的情况下，股价应该持续顺着趋势的轨迹前进，但有时，股价也会忽而朝趋势线的左方偏离，忽而朝右方偏离，这就是所谓的股价“乖离”。我们可以同时参考“乖离率”（BIAS）和“36乖离率”（BIAS36）两个指标。趋势线具有“密度”集中的意思，而且，在这密度聚集区，它更具有一种奇妙的“吸引力”。“吸引力”和“乖离”是一种同时并存，又互相对立的股价现象，它们存在于密度聚集区周围。因此，趋势线周围，便会不断出现这种聚散循环。由于“聚散”力量的关系，股价若距离趋势线超过一定的距离时，便会被“吸引力”牵制，而逐渐向趋势线靠拢；反之，当股价接近趋势线后，又会逐渐偏离趋势线而产生“乖离”。

画线工具里一般会有直线、线段、黄金分割、百分比、甘氏线、周期线和费伯那奇周期线。K线图会很神奇地在“线”与“线”之间行走，“线”会对价格有支持压力作用。这就是我们学习并使用画线工具的原因。

（一）画线分析的基本流程图

首先大家要知道画线，画的是什么线？在外汇、股票、股指等投机或投资的走势图中都会有一个趋势，趋势如何找到，那么我们就通过画线找出来，我们现在画的就是行情的趋势线（画线分析法见图3－9）。

技术分析方法繁多，能相互印证固然好，但若遇上技术指标钝化、浪形不清晰的时候，借助趋势线还是相当简单有效的。趋势线的原理源于自然界物质运动的规律，所以，崇尚自然法则的波浪理论鼻祖艾略特先生也

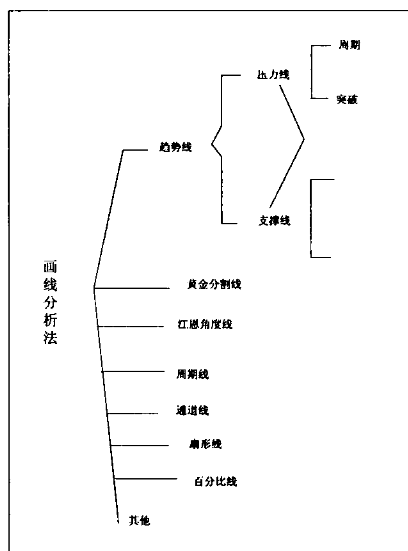


图3－9　画线分析法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以其为数浪辅助工具。例如我们在一个房间里打篮球，当球碰到天花板的时候，就会受到天花板的压力而向下运动，当到达地面后受到地面的支撑而弹起来，由此我们可以看到球的运动轨迹（如图3－10所示）。

（二）趋势线分析

股价上涨或下跌，若确定是一段涨势或跌势，股价波动必朝此方向进行。在上升行情里，虽然有时出现下跌，却不影响涨势，不时出现新高价遮住断续下跌的现象，使投资人对股市看好；在下跌行情里，暂时的回升不能打断跌势，新低价的接连出现，使投资人对股市失去信心。

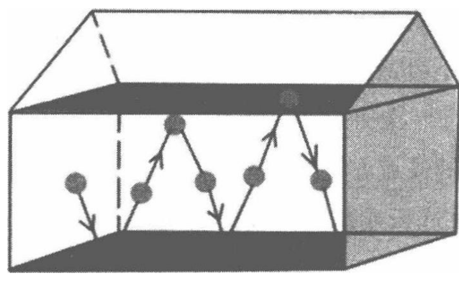


图3－10　篮球的运动轨迹

1. 趋势

简单地说，趋势就是股价波动。

观察各种股票图形，在涨跌过程里，涨势中各次级波动的低点一底比一底高，将过去的低点相连，大多可连成一条直线。在跌势中，各次级波动的低点一底比一底低，连串起来，亦会形成一条直线。为什么会发生这种现象？单就投资人购买股票心理形态解释，股价上升时，一片看好，大家都在等回档时买进，价值观提高，在回落至前一低点之前，浓厚的买气阻止股价下跌而回升，这种看涨心理形态造成上升趋势；股价下跌时，一片看坏，大家都在等反弹卖出，目标值逐渐向下降，在回升至前一高点之先，已经有大量的筹码等着脱手，卖盘压力大，形成下跌趋势。简言之，在上升趋势里，投资人都等回档时低价买进；在下跌趋势里，投资人都等反弹卖出。

股票价位波动通常与发行公司业绩有直接关系。举个例子，某公司受经济不景气影响，营业状况不佳，利润降低，赢利大幅减少，甚至亏损，股价自然下跌，营业状况未获改善前，投资人都怕受套牢之苦，不愿追逐高价，而且稍有差价利润，争先脱手，因此在公司业绩未得到改

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

善前，此种心理自然形成股价一波比一波低的趋势。相反的，公司营业状况蒸蒸日上，每月营业额增加，利润率提高，股利将可大幅提高，明后年远景更佳，配合其他利多消息出现，使投资人在高价卖出后而愿在低价补回，这种敢于承接甚至抢先买进行动自然使股价节节攀高，形成不可避免的上升趋势。

上升趋势里各次级波动的低点大多在一直线上，下跌趋势各次级波动的高点亦是如此，若将低点与高点各连成一直线，便可明显看出一段期间（或长或短）内股价变动方向，投资人亦有明确的参考对象。上升趋势里，股价跌至此上斜直线附近，便是买进时机；下跌趋势里，股价回升至下斜直线附近，便是卖出时机，而这两条直线分别称为上升趋势线与下跌趋势线。

初学画线的投资人检视股票图时，第一个新发现便是几乎所有次级和大部分的中级趋势都是直线，也许投资者会认为是巧合，然而，让人们惊奇的是有时不但较小的变动或者是连持续几年的原始趋势线像是用直尺画出来的一样。假如我们用一把尺放在许多股价趋势图上，很快会发现在上升趋势线是直接连接次级下跌中的最低点而成。换句话说，股票市场的上升波动是由一连串的波纹组成，这些波纹的底部形成一条上倾的直线。下跌波动亦是由一连串波纹组成，这些波纹的顶部形成一条下倾的直线。

这两条线——连接持续上升波纹底部所形成上倾的线与连接持续下跌波纹顶部所形成下倾的线——便是基本趋势线。

2. 趋势线的画法

趋势线究竟如何决定?

首先，我们可概括地讲，原始上升趋势包括几段中级行情，明显地看出每段中级行情之低点均较前段行情之低点为高，因此，连接两个最先形成的中级行情低点或最具意义的两个中级行情低点而成为上升行情原始趋势线。同样，中段行情亦包括几段小行情，将最先发生两段小行情之低点连线便形成中级趋势线。最后，我们亦可将平日上涨时出现下跌，然后再上升之两点连线，而成为次级趋势线（如图 3－11 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

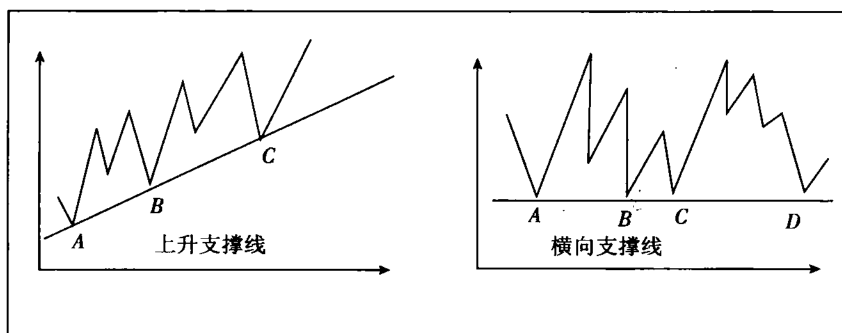


图 3－11　支撑线

下跌行情亦是如此，将最先形成或最具意义的两高点连线而形成原始趋势线、中级趋势线与次级趋势线。

原始趋势之最初底点即是由下跌行情转为上升行情出现之第一个底部形成点，短期内至少一年此价位没有再出现。原始趋势之最高点是由上升行情转为下跌行情所出现之第一个头部形成点，短期内没有出现比此价位更高的股价。

依照数学定理，两点可以决定一直线。股价线路图是由长年累月的成交记录形成，因此，投资者画趋势线时，必须要选择两个决定性的点（最具意义的两高点或两低点）——决定上升趋势时需要两个反转底点，也就是下跌至某一低点，开始回升，随后下跌，但没有跌破前一低点，随后再度迅速上升，连接此两点的直线，便是上升趋势线。决定下跌趋势亦需要两个反转顶点，也就是上升至某一顶点，开始下跌，随后回升，但未能突破前一高点，便再度迅速下跌，连接此两顶点的直线，便是下跌趋势线（如图 3－12 所示）。

有些趋势线“寿命”并不长，除了具有决定性的原始上升或下跌趋势线，平常我们尚可画出许多条趋势线。以股价指数 K 线图为例，图形上首次出现类似形状，便可用铅笔将两条阳线连成直线，并向右上方延长，若在几天内行情下跌至延长线下方，表示股价上升趋势未形成，后市并不乐观，依旧是盘档甚或继续下跌。当趋势线画好后，股价变动短期未跌破此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

延长线，甚至始终与此延长线保持一段距离，这条上升趋势线自然是上升指标。股价跌破此线，表示一段上升行情已告结束，投资人应该获利了结，将股票抛出，观察股价变动。

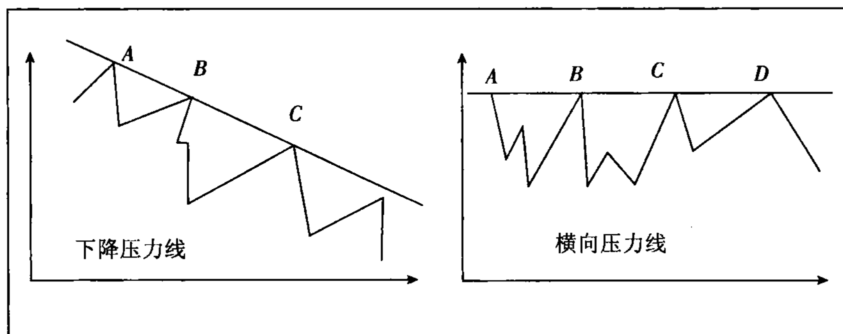


图 3－12　压力线

同样的，图形上首次出现类似形状，可用铅笔从两条阴线上方连一斜直线，并向右下方延长，若在几天内行情回升至延长线上方，表示股价下跌趋势尚未展开，后市不必悲观，依旧是盘整甚或继续上升。趋势线确立后，股价变动短期没有向延长线上方突破，甚至未靠近延长线，这条趋势线便是下跌指标。股价突破此线，意味着该段下跌行情接近尾声，投资人可进场买进股票。

K 线图形亦可画趋势线，只是画法较不一致，它有实体、上影线与下影线之分。因此，究竟哪一条连线是最有效的上升或下跌趋势线，始终没有确切答案。此处我们提供几种正确的 K 线趋势线画法，以免投资者取点错误，失去画趋势线的意义。

（1） 上升行情

连接两条决定性阳线之开盘价位，并向右上方延长，角度较平缓，适用于中级与原始上升趋势，是正统画法。

连接两条决定性阳线之最低价位，向右上方延长，由于上倾斜度不大，不容易被突破，有效性降低，因此适用于原始行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2） 下跌行情

连接两条决定性阴线开盘价位，并向右下方延长，角度较平缓，适用于中级与原始下跌趋势，是正统画法。

连接两条决定性阴线之最高价位，向右下方延长，下斜角度大，容易被突破，有效性降低，适用于次级行情。

次级趋势因为角度太陡，不可能长期持续下去，很明显地，会修正上升与下跌速度，若假设一系列的下跌（或上升）造成前面所说紧跟在趋势线突破的大幅下跌（或上升），而使股价重回至先前矩形的顶界线（或底部线）的支撑（或阻力）水准。如此发展下去，就可以画一条新趋势线，很可能这条中级上升（或下跌）趋势线在几星期或几个月内不会被突破，而一直要到中级上升（或下跌）行情结束前才被穿过。

3. 趋势线的有效性

由于趋势线的决定完全取决于画线者从对大势观察的线路图上得到参考指标，因此可以从以下几方面验证它的可靠性。

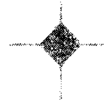
（1） 趋势线所经过的次级上升底部越多越有意义。换句话说，若股价回到趋势线上，便再度上升，如果次数多，则趋势线的有效性更可获得确认。

（2） 同样的，趋势线延伸越长，同时两个靠近的次级底部连线不能太平或太陡，否则就失去意义了。最好股价能离开趋势线附近而停留在高价位一段时间，然后股价产生中级下跌，向趋势线靠近。但是距趋势线所根据的两个次级底部相当远，在此期间若大幅度上升，则它的可靠性越大。

（3） 趋势线和它两个底部连线形成的角度是估量中级趋势线的标准。一条角度非常陡的趋势线容易被一个横向的整理形态突破。对技术分析者来说，这条趋势线测量价值就大打折扣，适当角度（大约 300°）的趋势线越有技术性意义。因此任何突破发生时，都应提高警觉，采取对策。

趋势线经过一段时间后，终究会被突破，这时我们应从 3 个方面来确定突破的有效性。

突破的程度：股价决定性穿越趋势线时，当日收盘价须高于或低于趋



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势线价位，有时也可以在两三天内完成。

成交量变化：成交量在真正上升开始，突破某种形态时必须大增，但是下跌的突破时成交量则难以揣定。通常股价跌破趋势线的第一天成交量并不显著增加，然而在下跌过程中必会出现大成交量，随后开始萎缩。

股价跌破趋势线后，距离趋势线不远，成交量并没有迅速增加，成交量萎缩至相当程度，股价回升至趋势线下方，此时成交量如果扩大，股价再度下跌，就可确定上升趋势被破坏。

一般来说，股价跌破中级趋势线后，会有暂时回升的现象，专家称之为“逃命线”，这时股票持有者对于大势不存奢望，纷纷抛售，造成上升阻力，新的下跌便发生。也有些时候股价突破趋势线，继续下跌，使等待反弹抛出股票的投资人犹疑不决，最终造成严重损失。

从趋势线的可靠性得到的结论是，将趋势线实际用于股票买卖必须要有经验，而且正确的判断也只有从实践中才可以做到。

4. 上升轨道与下跌轨道

投资者应该了解上升趋势线是将股价波动之低点相连，下跌趋势线是将股价波动之高点相连，并且延伸下去。至于轨道，上升行情里，除了将各低点相连，同时也将股价波动之高点相连，股价便在上下两条直线内波动，这是上升轨道；下跌行情里，除了将各高点相连，同时也将股价波动之低点相连，这是下跌轨道。

趋势线乃是以一条线预测未来股价走势，轨道则将行情局限于两条线内，然而股价变动并非如此规则，暴涨与暴跌均会轻易冲出轨道，这种“失事”行为所幸并不常见。因此，在正常行情发展时，轨道便成为上升时的阻力或下跌时的支撑，短线进出者常喜用此原理“抢帽子”，股价上升，在轨道上限附近抛出股票，回跌时，在下限附近接回股票。

股价波动涨跌有快有慢，因此上升轨道与下跌轨道除了大轨道（原始轨道）不致随意变更，小轨道经常改变。譬如中级上升行情里，股价起初上升缓慢，随即加速波动，最后又趋缓和，而轨道亦随行情变动快慢有所改变，必须修正，中级下跌行情亦复如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 趋势线的作用

研究股价变动，会发现股价时常以平行的趋势移动，有时是几个月，有时长达一年。随着股势强弱变化，次级趋势中经常发生高过或低于趋势线的现象，也就是说，短期上升轨道或下跌轨道变得非常陡峭，可是不能维持长久，最终还是会回到趋势内。

我们可以设计一个平行趋势（标准轨道），若股价遵循这个趋势而变动，便有几个短期的买点与卖点，现以图 3－13 所示图形来解释。

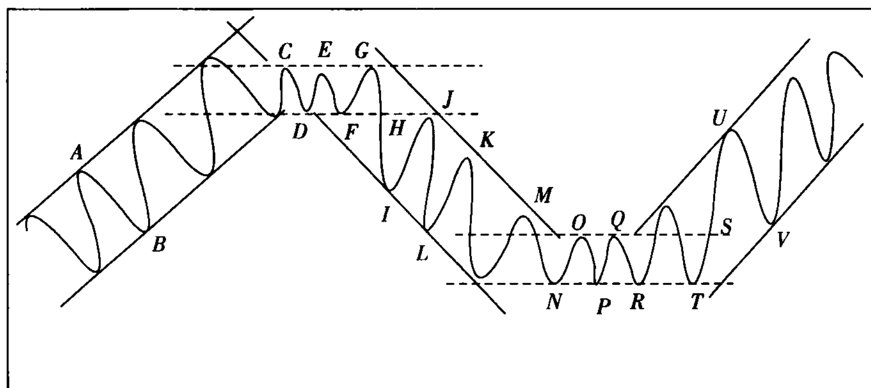


图 3－13　股价的运动轨道

在图 3－13 的左端，股价顺着平行趋势路径上升，也就是依上升趋势大轨道而向上变动。短线操作时，股价涨至轨道上界线附近即是卖点，图中的 *A* 点便是卖短时机，而股价回跌至轨道下界线附近，即买进时刻，如图中的 *B* 点就是回补股票处。至 *C* 点时，股价未能如预期地再接近轨道之上界线而回跌，表示多头拉升力量已未如先前那样强劲，回跌至 *D* 点后再反弹至 *E* 点时，上升轨道已经改变，涨势至此暂时告一段落，进入盘档整理阶段。在股价突破 *DF* 之延长线支撑点 *H* 点时，下跌形态初成，此时成交量不大，亦是有效突破，不应再做短线买卖，应将持有股票卖出而观望，股价果然迅速下跌至 *I* 点。此时跌幅已深，供需发生改变，自然反弹，但涨至 *J* 点时即因上档卖压重而回跌，再创新低点，形成下跌趋势。

股价顺着平行趋势路径下跌，也就是依下跌趋势大轨道而向下运动，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线操作时，股价回至轨道上界线附近便是卖点，图中的 K 点就是卖短时机，而股价回跌至轨道下界线附近则是买进时刻，如图中的 L 点就是回补股票处。至 M 点时，再度可以卖短，股价回软，却未如预期所料，结果往下跌至轨道下界线附近才出现反弹，而跌至 N 点时股价即回升，下跌轨道明显改变，跌势至此暂时告一段落，又进入盘档整理阶段。在股价突破 S 点时，上升形态初具，此时配合成交量的大增，表示此时换手积极，股价顺利上升后，不应再做短线买卖，可以长期持有股票。股价果然迅速上升至 U 点，此时有部分急于获利者抛售股票，高档接手者少，供需不平衡，股价自然回跌至 V 点，之后股价再度上升，并创出新高，从而展开另一段上升行情。

在上升与下降趋势里，我们可以利用股价变动时所出现的高低点决定大轨道与小轨道。上升行情结束前，由 C、E、G 点的连线形成小轨道的上界线，D、F 点的连线形成下界线，股价在此轨道变动，是盘整行情，等到下跌态势明朗，将 G 点与 J 点相连，就成为中级下降趋势的上界线，D 点与 I 点连线便是下界线，股价波动一峰比一峰低，一底比一底低，是它的特征。下跌行情结束前亦会减缓下跌速度而修正下跌轨道，最后进入盘局。由 O、Q、S 点的连线形成小轨道的上界线，由 P、T 点的连线形成下界线，股价在此区域内变动，是盘整行情，等到突破盘局，上升情势明朗后，将 Q 点与 U 点相连，就成为中级上升趋势的上界线，T 点与 V 点之连线便是下界线，股价波动一峰比一峰高，一底比一底高，这是它的特征。

股价变动中级趋势里又包括若干次级变动，它们的小轨道经常形成三角形状，股价突破类似收敛形状的上界线或下界线，就表示这次次级变动结束而失去意义，股价变动修正轨道，意味着股价涨势或跌势加速进行或趋于缓和。

只要股价波动仍遵循平行趋势路径，投资者很轻易地可以在路径底点跟进，在顶点卖出。由图 3－13 可看出，在上涨趋势中卖短并不是获利最丰的方式，下跌趋势里持股者多遭受亏损，读者可以亲身体验此道理。所以在做长期投资时，先要判断上升趋势是否持久，而在决定卖出前，需预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测股价将下跌多长时间。现在我们以简单的图形来解释趋势变动表示准备买进与卖出信号。

（1）买入股票的信号（如图 3－14 所示）

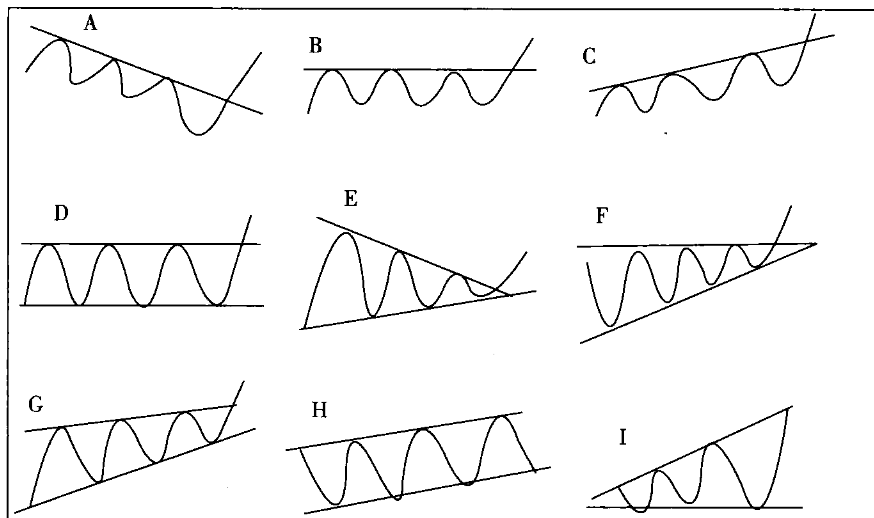


图 3－14 买入股票的信号

图 A：股价原向下变动，随后则穿越下跌趋势线之上界线，表示改变下跌轨道或反转上升。

图 B：股价变动呈盘局，随后则穿越盘局之上界线。

图 C：股价随上升趋势线之上界线向上变动，其后穿越上升趋势线的上界线，轨道更向上倾斜，股价加速上涨，是大行情展开之前兆。

图 D：股价进入矩形整理，随后穿越平行轨道之上界线，是脱离盘局展开上升行情之开端。

图 E：股价变动呈对称三角形之盘局，随后向上界线突破。

图 F：股价变动进入整理，轨道之上界线呈水平移动，下界线向右上方倾斜，随后穿越轨道之上界线，是有效之突破。

图 G：股价变动走入收敛趋势形态的末端，并向轨道之上界线突破，加速上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 H：在上升行情的轨道里，回档至轨道之下界线边缘，是买进抢短线时机。

图 I：股价变动轨道呈发散趋势形态，回跌至轨道之下界线附近，可抢短线。

当然，趋势的扭转必须与成交量相配合，若股价突破上限时，成交量没有适度扩大，反而减少，此时就需警惕看待，即使上涨亦是有限。

（2）卖出股票的信号（如图 3－15 所示）

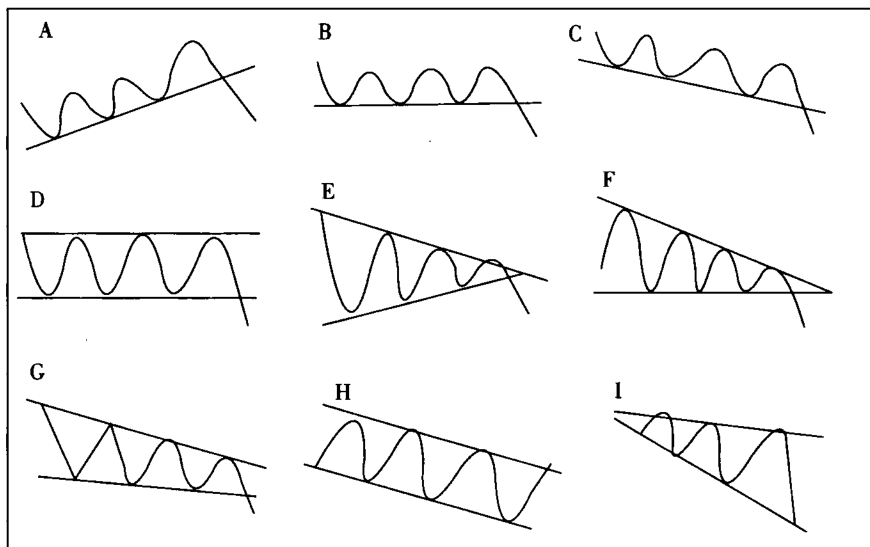


图 3－15　卖出股票的信号

图 A：股价原向上变动，随后则跌破上升趋势线之下界线，表示改变上升轨道或反转下跌。

图 B：股价变动呈盘局，随后则跌破盘局之下界线。

图 C：股价随下跌趋势线之下界线向下变动，其后穿越下跌趋势线的上界线，轨道更向下变动，股价加速下跌，是暴跌行情之前兆。

图 D：股价进入矩形整理，随后跌破平行轨道之下界线，是脱离盘局展开下跌行情之开端。

图 E：股价变动呈对称三角形之盘局，虽是一底比一底高，其后却向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下界线突破。

图 F：股价变动进入整理，轨道之下界线呈水平移动，上界线向右下方倾斜，随后跌破轨道之下界线，是有效之突破。

图 G：股价变动走入收敛趋势形态的末端，并向轨道之下界线突破，加速下跌。

图 H：在下跌行情的轨道里，反弹至轨道之上界线边缘，是卖出时机。

图 I：股价变动轨道呈发散趋势形态，反弹至轨道之上界线附近，可卖出，待下跌至下轨道线时再回补。

四、波浪理论

波浪理论继承了道氏理论中很多宝贵的思想，从而形成一种更精确的分析理论。道氏理论告诉我们何为大海，波浪理论告诉我们如何在大海中冲浪。波浪理论的起源来自于对道·琼斯指数的研究，道氏理论的提出也是基于道·琼斯指数。那么我就可以用部分道氏理论的思维方式来研究波浪理论。

首先，市场容量越大，波浪理论就越有效。波浪理论是否能够精确地适用于全部的交易品种呢？事实上，波浪理论同道氏理论一样，都是基于市场指数而产生的。如果将这种分析方法嫁接到各股上，那么效果就应该会大打折扣。不难发现，市场容量越大的品种，波浪理论的效果就越好。对于个股而言，大盘股的效果要好于小盘股。但这也并不是说波浪理论对小盘股就不起作用，只是这种作用更多地体现了波浪理论的思想，而不是波浪理论的精确。（后面所说的效果、道理都是相同的）

其次，分析尺度越大，波浪理论就越有效。按照道氏理论的说法，长期趋势必然是由基本面的因素来决定的；中期趋势中人为因素只能干扰趋势；而短期趋势是完全可以人为操纵的。如果说波浪理论是一种市场特性的话，那么越是不容易人为干扰的尺度效果就应该越好。在行情低迷的2005 年，你只要有几百万元就能左右成交量稀疏的各股走势，也就是说，你的意志比波浪理论更容易对市场产生作用。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，股市比期货市场有效，比外汇市场更有效。毕竟波浪理论起源于股市，其中包含了众多的股市特征。或者说，波浪理论考虑到股市随经济增长带来的涨跌不对称性。这也就是为什么上涨会是五浪，而下跌会是三浪的原因。对于外汇市场来说，直接标价法与间接标价法是完全对称的。人民币兑美元的走势，同美元兑人民币的走势是对称的。自然波浪理论就失去精确的基石。

这里我们简单地把波浪理论分成几块来稍作探讨。

（一）黄金分割

两个相邻的波浪之间通常会呈现黄金比例关系。有意思的是，从各个波浪的整体来看，它们通常也能符合黄金比例关系。黄金比例包括 0.236、0.382、0.5、0.618、0.764、1，以及它们的倒数 4.24、2.62、2、1.618、1.31。如果将上证指数的中期波动，与相邻的中期波动做比例分析的话，我们会发现它们会经常性地出现吻合。如果能够将上证指数进行波浪划分，会发现相同波浪的比例也可能是相同的。比如二浪经常调整一浪幅度的 100% 和 76.4%，而四浪调整三浪的 38.2%、50%、61.8% 等。

（二）平行线

如果将二浪低点与四浪低点连接成一条趋势线的话，那么沿着三浪的高点就可以画出一条平行线。通常来说，五浪形成的最终顶部有可能就位于这条从三浪高点画出的平行线处。对于上证指数而言，如果将 1996 年初的 513 点同 1999 年的 1047 点连线，并以 1997 年的 1510 点画出平行线，那么 2001 年的 2245 点正好位于此线处。

（三）交替规则

如果二浪调整简单的话，那么四浪调整就有可能复杂；如果二浪调整复杂的话，那么四浪调整就有可能简单。同时，如果三浪上扬简单的话，那么五浪上扬就有可能复杂（延长）；如果三浪上扬复杂（延长）的话，那么五浪上扬就有可能简单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）跌破四浪低点后见底

按照波浪理论的说法：调整波尤其是第四调整波，其最大调整的结束位置是前一个次级的第四波调整的结束位置。从对上证指数的研究中，我们也能发现这种有意思的现象。2001 年以后自 2245 点至 998 点的调整可以清晰地划分成 *ABC* 三浪。而 *A* 浪结束的位置在 1339 点，这个点位正好跌破 1999 年底的 1341 点；而 *C* 浪结束的位置在 998 点，同样也是正好跌破 1998 点的 1043 点。其中 1341 点为 1043 点至 2245 点牛市的四浪回调低点；而 1043 点为 325 点至 2245 点大牛市的四浪回调低点。

有时大 *B* 浪反弹，也会在大 *A* 浪第四子浪高点处结束。上证指数 2001 年底走出了大 *A* 浪下跌中的第四子浪反弹，最终结束于 1776 点。其后的大 *B* 浪反弹比较复杂，走出了平坦形的特征，最终 *B* 浪结束于 2004 年的 1783 点。

如果仔细地研究各波浪内部结构的话，我们就能发现后面提到的“股市层次理论”；如果再仔细研究波浪形态的话，我们就能发现形态理论中的不足，从而找到后面提到的“反形态理论”。

五、缺口理论

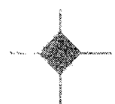
如果说多头排列的均线是迎风而动的列列战旗，那么向上跳空的缺口就是吹响战斗的冲锋号角，在实际应用当中合理地配合均线理论和成交量，会让你得到意想不到的效果和收获。

缺口是指股价在连续的波动中有一段价格没有任何成交，在股价的走势图中留下空白区域，又称为跳空。

关于跳空，流传着这样一句话：“跳空总会被填回的。”这是不正确的，有些跳空缺口是不会被回补的。

（一）缺口

缺口一般分为普通缺口、突破缺口、持续性缺口、消耗性缺口和除权缺口 5 种。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 3－16 中，我们看到，第一个跳空开始后，该股短期内翻了一倍，我们不能说是缺口造就了后面的巨大的涨幅，起码我们了解到在上升过程当中，“缺口长期不补意味着很强的上升趋势”。

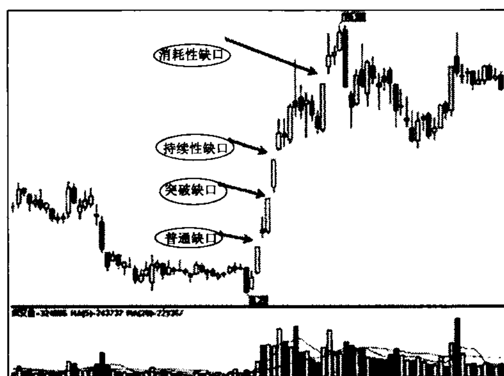


图 3－16　走趋图中的缺口

在股价变化不大的成交密集区域内出现的缺口，称为普通缺口，一般缺口不大，这种缺口通常发生在耗时较长的整理形态或者反转形态中，出现后很快就会在几天内填上。

普通缺口的确认可以帮助投资者判断出当前所处的盘势。其主要原因是市场参与者毫无兴趣，市场清淡，相对较小的交易指令便足以导致价格跳空。

1. 普通缺口操作技巧

通常普通缺口是指没有特殊形态或特殊功能的缺口，它可以出现在任何走势形态之中。但更多情况下其主要出现在整理形态之中。它具有一个比较明显的特征，即缺口很快就会被回补，因此给投资者的短线操作带来了一个简便的机会：当向上方向的普通缺口出现之后，在缺口上方的相对高点应抛出股票，然后待普通缺口封闭之后再买回股票；而当向下方向的普通缺口出现之后，在缺口下方的相对低点可以买入股票，然后待普通缺口封闭之后再卖出股票。

这种操作方法的前提是必须判明缺口是否是普通缺口，而且股票价格的涨跌必须有一定的幅度，才能采取这种高抛低吸的策略。但是普通缺口如果在把握好的情况下利润是相当可观的，甚至它就是底，在后来的走势中发挥着重要作用，因为一般情况下后面还有其他缺口的出现。

普通缺口的几条战法：

股票经过了一段时间或者长期的下跌后出现第一个上升缺口，至于怎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样才算下跌完成，可以通过基本的 MACD 和 RSI 指标的背离得出，因为向上跳空的缺口就是吹响战斗的冲锋号角，了解了缺口理论对于行情的趋势变化就多了一分成功的认识。

一般情况下，普通缺口形成以后的大多数股票必定会回补缺口。时间是 3～5 天甚至更长，当然是不补缺口的股票更加具备投资价值。

突破缺口通常是在高额交易中形成的。突破跳空更经常的是不被填回。价格或许回到跳空的上边缘（在向上突破的情况下），或者甚至部分地填回到跳空中，但通常其中总有一部分保留如初，不能被完全回补。一般来说，在这种跳空出现后，交易量越大，那么缺口回补的可能性就越小。

2. 突破缺口的操作技巧

突破缺口的特点是股票价格向某一方向急速运动，远离原有形态所形成的缺口。突破缺口蕴涵着极强的动能，因而常常表现为激烈的价格运动。突破缺口的分析意义极大，它一般预示行情走势将要发生重大的变化，而且这种变化趋势将沿着突破方向发展。

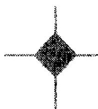
3. 持续性缺口的操作技巧

持续性缺口指涨升或下跌过程中出现的缺口。持续性缺口常在股价剧烈波动的开始与结束之间一段时间内形成。

持续性缺口又称为测量缺口，即股价到达缺口后，可能继续变动的幅度一般等于股价从开始跳空到这一缺口的幅度。此类跳空反映出市场正以中等的交易量顺利地发展。在上升趋势中，测量缺口的出现表明市场坚挺；而在下降趋势中，则显示市场疲软。正如突破跳空的情况一样，在上升趋势中，持续跳空在此后的市场调整中将构成支撑区，它们通常也不会被填回，而一旦价格重新回到中继跳空之下，那就是对上升趋势的不利信号。

4. 消耗性缺口的操作技巧

股价在大幅度波动过程中，奄奄一息后出现回光返照，做了最后一次跳跃。然而，最后的挣扎好景不长，在随后的几天乃至一个星期里的价格马上开始下滑。当收市价格低于这种最后的跳空时，表明衰竭跳空已经形



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成，所以消耗性缺口也称衰竭缺口。

上述情况非常典型，说明在上升趋势中，如果跳空被填回，则通常具有疲弱的意味，代表着短期头部已经形成，多头完成了最后一击。消耗性缺口的分析意义是能够说明维持原有变动趋势的力量已经减弱，股价即将进入整理或反转形态。

5. 除权缺口的操作技巧

由于制度因素的原因，在上市公司送配后，股价会出现除权、除息缺口，表现在除权价与股权登记日的收盘价之间的跳空。这种缺口的出现为股价在新的一轮波动中提供了上升空间，诱发填权行情。

（二）岛形反转

1. 岛形反转的概念

岛形反转可分为顶部岛形反转和底部岛形反转两种。

顶部岛形反转：股价在经过持续上升一段时间后，某日出现跳空缺口性加速上升，但随后股价在高位徘徊，不久股价却以向下跳空缺口的形式下跌，而这两个缺口，基本处在同一价格区域的水平位置附近，使高位争持的区域在 K 线图上看来，就像是一个远离海岸的孤岛形状，这就是顶部的岛形反转形态。

底部岛形反转：股价在持续下跌过程中也会出现岛形反转形态，股价在经过持续下跌一段时间后，某日突然跳空低开留下一个下调缺口，随后几天股价继续下沉，但股价下跌到某低点后又突然峰回路转，股价向上跳空开始急速回升，这个向上跳空缺口与前期下跌跳空缺口，基本处在同一价格区域的水平位置附近，使低位争持的区域在 K 线图上看来，也像一个远离海岸的孤岛形状，这就是底部的岛形反转形态。

2. 岛形反转的形成原因

股价不断地上升，使原来想在低位买入的投资者没法在预定的价位吃进，持续的升势令这批投资者难以接受踏空的痛苦，终于按捺不住不计价位的抢入，于是形成一个上升的缺口，可是股价却没有因为这样继续快速向上，在高水平明显出现放量滞涨横盘，说明此时暗中有着巨大的抛压，经过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一段短时间的争持后，主力和先知先觉的机构大量出逃，股价终于没法在高位得到有效支持，一旦下跌引发市场信心的崩溃而出现缺口性下跌，下跌缺口之上套牢了大量的筹码，股价也开始了漫长的下跌；股价在不断地持续下跌之后，最后所形成的底部岛形的市场含义和升势时形成的顶部原理一样。岛形形态常常出现在长期或中期性趋势的顶部或底部，表示趋势的逆转。

3. 岛形反转的形态特征

岛形的左侧为上升消耗性缺口，右侧为下跌突破性缺口，是以缺口填补缺口，这两个缺口出现在很短的时间内，说明市场情绪化特征明显。

高位岛形的顶部一般是一个相对平坦的区域，与两侧陡峭的图形形成鲜明对比，有时顶部只是由一个伴随天量的交易日构成，这是市场极端情绪化的产物，其顶部开始成交量呈递减状，并且左侧量为形态中天量。

底部岛形反转常伴随着很大的成交量，如果成交量很小，这个底部岛形反转就很难成立。

第三节 常用技术指标

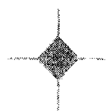
一、趋势指标（移动平均线、布林带）

（一）趋势指标分类

趋势是多空力道消长的轨迹，依趋势可将行情分成3种，即多头行情、空头行情与盘整行情。而用来判断趋势的方法，一般常用的有趋势线、均线、MACD、DMI趋向指标等。

（二）均线

移动平均线（MA）表示的是特定时间段的平均价格（收盘价格更为常见）。它是反映货币利率和时间段的相关性的平滑线。移动平均线所选



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取的时间段决定了它的平滑度。例如，如果一条移动平均线计量的是最后5条柱的收盘价，那么它就被称为五期移动平均线。

1. 基本假设

移动平均 = 计算天数的指数总和/计算天数

此为美国的葛兰碧发明的，一般都以收盘价来计算移动平均数，再将每日的移动平均数连接绘制而成的曲线，即为移动平均线。移动平均数可以视为计算天数期间买方与卖方的均价，例如20日均线是代表20天之中买方与卖方的均价。因此，当最近一日的收盘价高于平均线时，代表多头力道获胜，反之则为空方力道获胜。

2. 行情分析

长、中与短天期均线呈现由下至上的排列时，此时为多头行情。

长、中与短天期均线呈现由上至下的排列时，此时为空头行情。

长、中与短天期均线呈现反复纠结时，一般为盘整行情。

3. 买卖信号

当指数由下向上穿越平均线时买进，由上向下穿越时卖出。

当短天期均线向上穿越长天期均线时买进，此时称为黄金交叉买进信号。

当短天期均线向下穿越长天期均线时卖出，此时称为死亡交叉卖出信号。

配合葛兰碧的八大法则，还有4种买进信号与4种卖出信号。

（1）移动平均线从下降逐渐走平，而指数也自下向上突破平均线时为买进信号。

（2）移动平均线持续上扬，指数回跌至接近平均线或跌破平均线后，指数再度站上平均线时为买进信号。

（3）指数呈现下挫但仍维持在平均线上时，当指数又再度上升时为买进信号。

（4）平均线持续下滑，而指数突然暴跌远离平均线，致使负乖离过大，此时指数很可能会朝向平均线方向弹升为买进信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）移动平均线上升后保持平缓或逐渐下降，而指数由上往下穿越时为卖出信号。

（6）均线持续下滑，而指数反弹突破均线，但马上跌回均线之下，为卖出信号。

（7）均线持续下滑，而指数弹升未达平均线即回跌的情况下为卖出信号。

（8）均线持续上升，指数涨幅甚大使得正乖离过大，很可能会出现下跌而接近平均线时，为卖出信号。

4. 注意事项

使用黄金交叉或死亡交叉买卖信号时，由于指数早已出现波段的涨幅或跌幅，反而容易出现修正走势，因此买卖信号较行情的高低点落后。

当指数进入盘局之时，由于均线呈现纠结，容易产生做多做空皆损失或买卖信号频繁的情形，使用上需配合经验来取用。

葛氏法则中亦存在着高风险的买卖信号，使用上仍需配合经验来调整。

虽然均线的表现较 K 线稳定，但相对地也较 K 线反应迟钝。

（三）布林带

布林带也被叫做布林线（BOLL），它由 3 条轨道线组成，是根据统计学中的标准差原理设计出来的一种非常实用的技术指标。布林线指标是利用统计学原理，先规定一个标准差，再算出一个上下限波动区间，其波动的上下限随价格浮动。一般情况价格线在由上下轨道组成的带状区间游走，而且随价格的变化而自动调整轨道的位置。由于它的灵活和顺应时势的特点，布林线成为国际金融市场经常被使用的技术指标之一。

1. 计算公式

MID ＝ 收盘价的 n 个周期简单移动平均值

TMP2 ＝ 收盘价在 m 个周期内的标准差

UPER ＝ MID ＋ $P\times$TMP2

LOWER ＝ MID － $P\times$TMP2（注：P 为变量）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 布林带的基本应用方法（如图3－17所示）

价格向上穿越阻力线时将形成回挡，为卖出时机。

价格向下穿越支撑线时将形成反弹，为买入时机。

当价格沿阻力线上升时，虽未突破但开始回头也是卖出时机。

当价格沿支撑线下降时，虽未突破但开始回头也是买入时机。

布林带的带宽非常狭窄时，是行情即将选择突破方向的信号。在使用这一方法时务必谨慎，因为这时价格往往会出现假突破，投资者要等突破方向明确后，布林带的带宽放大时再介入。

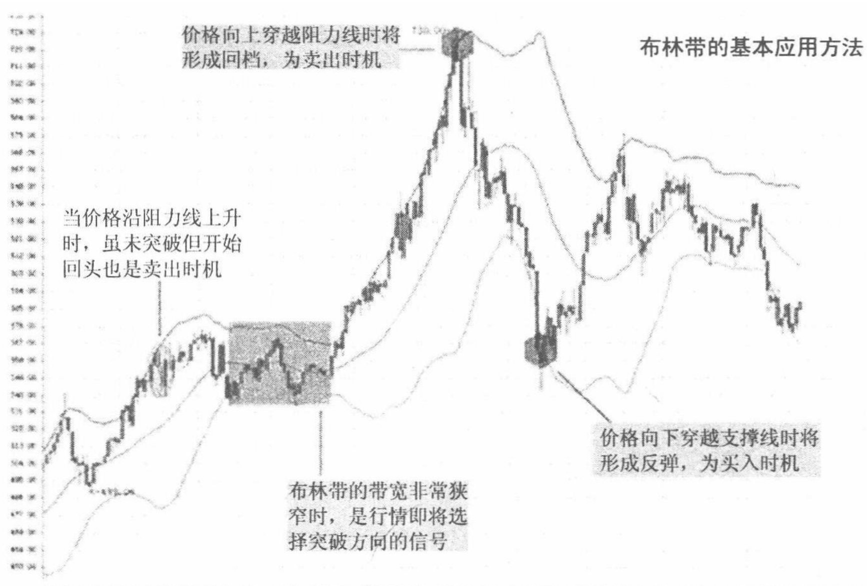


图3－17　现货黄金日K线图

布林带在研判头肩顶（头肩底）形态的时候具有非常重要的参考价值。一般来说，头肩顶的左肩和头部都会触及布林带的阻力线，而右肩在未触及阻力线之前已显力量衰竭之势，从而发出市场即将反转的信号。

3. 布林线分析要领

运用布林线应该综合其他技术指标共同分析。

当布林通道由宽变窄时，说明价格逐渐向中间值回归，股市趋于盘整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区间，应该以观望为主。

当布林通道由窄变宽时，说明价格波动增大，交易活跃。如果价格向上逼近或穿越布林线，表明超买力量增强，价格可能会短期下跌；反之，如果价格向下逼近或穿过布林线，表明超卖力量增强，价格可能会短期反弹。

当K线烛体在布林通道中沿上限线运行时，表明涨幅会持续，可适当守仓。当K线烛体在布林通道中沿下限线运行时，表明跌幅会持续，应及时平仓。

对于一般投资者来说，能把握目前市场发生的一切，在目前的市场中知道我们应该怎么做就足够了，何必去预测明天会怎么样呢？因此，我们要做的是跟踪趋势而不是预测趋势，我们应该知道在当前的市场中怎么去“顺势而为”。

4. 步林通道的组成

步林通道由上、中、下轨组成，它将价格波动的范围划分为4个区域，其中上轨线又叫压力线，中轨线又叫价格平均线，下轨线又叫支撑线。BOLL通道作为跟踪趋势的技术指标是很有效的，应用起来也很方便。

下面就BOLL通道中出现的各种情况，以及在各种情况下我们应该采取的交易策略做一下简要介绍：

当价格运行在BOLL中轨和上轨之间的区域时，只要价格不跌破中轨，说明市场处于多头行情中，此时我们考虑的交易策略就是逢低点买进，不考虑做空。

当价格运行在BOLL中轨和下轨之间的区域时，只要价格不冲破中轨，说明市场处于空头行情中，此时我们的交易策略就是逢高点卖出，不考虑买进。

当价格沿着BOLL上轨运行时，市场为单边上涨行情，该情况下一般为爆发性行情，持有多单的一定要守住，只要价格不脱离上轨区域就耐心持有。

当价格沿着BOLL下轨运行时，市场为单边下跌行情，该情况一般为一波快速下跌行情，持有的空单只要价格不脱离下轨，要做的也是耐心持有。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当价格运行在BOLL中轨区域时，市场表现为震荡行情，市场会在此区域上下震荡。该行情对于做趋势的朋友杀伤力最大，往往会出现左右挨耳光的亏损现象。此时我们采取的交易策略是空仓观望，回避掉这一段震荡行情。

当价格经过一段时间的上涨和下跌后，会在一个范围内进入震荡休整，震荡的价格区域会越来越小，BOLL通道表现为上、中、下3个轨道缩口。此状态为大行情来临前的预兆。此时我们采取的交易策略是空仓观望。

当行情在BOLL通道缩口状态下经过一段时间的震荡整理后，BOLL通道会突然扩张，这意味着一波爆发性行情已经来临，从此之后行情便会进入单边行情。在此情况下我们可以积极调整自己的仓位。

当BOLL通道经过缩口后在一波大行情来临之前，往往会出现假突破行情，这是主力在发力前制造的一个陷阱，也就是教科书上常说的“空头陷阱”或“多头陷阱”。我们应该警惕该情况的出现，最好的方法是通过控制我们的仓位来消除风险。当我们发现是陷阱后，我们还有足够的资金和时间来调整我们的仓位！

以上是应用BOLL通道技术分析中出现的各种情况。作为趋势跟踪指标，我们选择的BOLL通道周期应该是以周为单位，当价格单边运行时，为了避免大的回调带给我们的不必要损失，在获利丰厚后我们以日BOLL通道作为出局的依据。

二、震荡指标（随机指标、威廉指标）

（一）随机指标——KDJ

随机指标在图表上共有3根线组成，它们分别是K线、D线和J线。随机指标在计算中考虑了计算周期内的最高价、最低价，兼顾了股价波动中的随机振幅，因而人们认为随机指标更真实地反映了股价的波动，其提示作用更加明显。随机指标KD线的意义：KD线称为随机指标，K为快速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标，D 为慢速指标，当 K 线向上突破 D 线时，表示为上升趋势，可以买进；当 K 线向下突破 D 线时，可以卖出，又当 KD 值升到 90 以上时表示偏高，跌到 20 以下时表示偏低。太高就有下跌的可能，而太低就有上涨的机会。

1. KDJ 的计算

（n 日收盘价 $-n$ 日内最低价）÷（n 日内最高价 $-n$ 日内最低价）× 100 = n 日 RSV

当日 K 值 = 2/3 前 1 日 K 值 + 1/3 当日 RSV；

当日 D 值 = 2/3 前 1 日 D 值 + 1/3 当日 K 值；

当日 J 值 = 3 当日 K 值 − 2 当日 D 值；

若无前一日 K 值与 D 值，则可分别用 50 来代替。以 9 日为周期的 KD 线为例。首先须计算出最近 9 日的 RSV 值，即未成熟随机值。

计算公式为：

9 日 RSV =（9 日的收盘价 − 9 日内的最低价）÷（9 日内的最高价 − 9 日内的最低价）× 100（计算出来的数值为当日的 RSV）

K 值 = 2/3 × 前一日 K 值 + 1/3 × 当日 RSV；

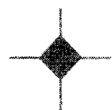
D 值 = 2/3 × 前一日 D 值 + 1/3 × 当日的 K 值（若无前一日 K 值与 D 值，则可以分别用 50 代替）；

J 值 = 3 × 当日 K 值 − 2 × 当日 D 值。

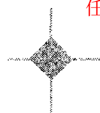
2. KDJ 的原理

KDJ 以今日收盘价（n 日以来多空双方的最终言和价格）作为买力与卖力的平衡点，收盘价以下至最低价的价格距离表示买力的大小，而最高价以下至最低价的价格距离表示买卖力的总力。这样，RSV 的买力与总力之比，正是用以表示 n 日以来市场买力的大小比例，反映了市场的多空形势。

KDJ 指标的后来修正者，放弃把 RSV 直接作为 K 值，而只把 RSV 作为新 K 值里面的 1/3 比例的内容。这是一种权值处理手法，表明更重视近期趋势的作用。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在乔治·蓝恩的发明里，D值原来是 n 日K值的平滑平均值。现直接从算式上可见，D值只把K值作1/3的权重加以考虑，同样表明对近期趋势的重视。同时，D值的变化率也就小于K值的变化率，因此，K线成为随机指标中较敏感的快速线，D线则为较沉稳的慢速线。

J值本意为D值与K值之乖离，系数3和2也表现了权值的处理，表明在KD指标中，D指标应被更重视一些，这与趋势分析中认为慢速线较具趋势的示向性原理是一致的。

3. KDJ的应用

一般而言，D线由下转上为买入信号，由上转下为卖出信号。

KD都在0～100的区间内波动，50为多空均衡线。如果处在多方市场，50是回档的支持线；如果处在空方市场，50是反弹的压力线。

K线在低位上穿D线为买入信号，K线在高位下穿D线为卖出信号。

K线进入90以上为超卖区，10以下为超买区；D线进入80以上为超卖区，20以下为超买区，宜注意把握买卖时机。

高档区D线的M形走向是常见的顶部形态，第二头部出现时及K线二次下穿D线时是卖出信号。低档区D线的W形走向是常见的底部形态，第二底部出现时及K线二次上穿D线时是买入信号。M形或W形的第二部出现时，若与价格走向发生背离，分别称为“顶背驰”和“底背驰”，买卖信号可信度极高。

J值可以大于100或小于0，其价格属于非正常区域。通常，当J值大于100或小于10时被视为采取买卖行动的时机。

KDJ本质上是一个随机性的波动指标，故计算式中的 n 值通常取值较小，以5～14为宜，可以根据市场或商品的特点选用。不过，将KDJ应用于周线图或月线图时，也可以作为中长期预测的工具。

4. KDJ与布林线的综合运用

KDJ指标是超买超卖指标，而布林线则是支撑压力类指标。两者结合在一起的好处是：可以使KDJ指标的信号更为精准，同时，由于价格日K线指标体系中的布林线指标，往往反映的是价格的中期运行趋势，因此利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用这两个指标来判定价格到底是短期波动，还是中期波动具有一定作用，尤其适用于判断价格到底是短期见顶（底），还是进入了中期上涨（下跌），具有比较好的效果。

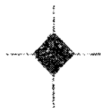
我们知道，布林线中的上轨有压力作用，中轨和下轨有支撑（压力）作用，因此当价格下跌到布林线中轨或者下档时，可以不理会 KDJ 指标所发出的信号而采取操作。当然，如果 KDJ 指标也走到了低位，那么应视作短期趋势与中期趋势相互验证的结果，而采取更为积极的操作策略。

但要注意的是，当价格下跌到布林线下轨时，即使受到支撑而出现回稳，KDJ 指标也同步上升，可趋势转向的信号已经发出，所以至多只能抢一次反弹。而当 KDJ 指标走上 80 高位时，采取卖出行动就较为稳妥，因为当股价跌破布林线中轨后将引发布林线开口变窄，此时要修复指标至少需要进行较长时间的盘整，所以说无论从防范下跌风险，还是从考虑持有的机会成本来看，都不宜继续持有。

最后，总结一下综合运用 KDJ 指标和布林线指标的原则：即以布林线为主，对价格走势进行中线判断，以 KDJ 指标为辅，对价格进行短期走势的判断，KDJ 指标发出的买卖信号需要用布林线来验证配合，如果二者均发出同一指令，则买卖准确率较高。

许多投资者往往会在指标运用过程中产生这样的疑惑。有时指标严重超买，价格却继续上涨；有时指标在超卖区钝化十几周而价格仍未止跌企稳。实际上，投资者在这里混淆了指标与价格的关系。指标不能决定市场的走向，价格本身才决定指标的运行状况。价格是因，指标是果，由因可推出果，由果来溯因则是本末倒置。事实上，最能有效体现市场行为的是形态，投资者首先应当从技术形态中分析市场参与者的心理变化并服从市场。在涨跌趋势未改变之前，不要试图运用指标的超买、超卖或钝化等来盲目断定市场该反弹、该回调了。我们应当灵活地运用技术指标，充分发挥其辅助参考作用。

KDJ 是一个颇具实战意义的技术指标，很多投资者非常喜欢用这一指



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标，特别是短线交易，常常以 KDJ 为进出依据，不过主力往往猜透了一般投资者的心理，会进行反向操作，这样做很容易将短线客和跟风盘清理出局。此时我们需注意以下 3 点：

第一点，该股 KDJ 日线触顶时是否异常放量，异常放量的适应回避。

第二点，第二天其阳线位置是否收在较高位置，一般收在前一天其阳线实体位置的上一半为好。

第三点，其他技术指标是否有走强迹象。

（二）威廉指标——W%R 指标

1. 基本假设

1973 年由赖瑞·威廉（Larry Williams）于《我如何赚到一百万元》一书中首先提出，应用摆动原理来分析股市是否处于超买或超卖的现象，来分析价格的变化，进而可以预测循环期内的高点或低点，作为交易的买卖信号。

2. 其计算公式如下

$$W\%R = (H_n - C) \div (H_n - L_n) \times 100$$

H_n：n 日内的最高价；

C：当日收盘价；

L_n：n 日内的最低价。

3. 行情分析

若威廉指标长期处于 0～20 的超买区时，为多头市场。

若威廉指标长期处于 80～100 的超卖区时，为空头市场。

4. 买卖信号

若 W%R < 20 表示行情处于强势阶段，但已属于超买区，应伺机卖出。

若 W%R > 80 表示行情处于弱势阶段，但已属于超卖区，应伺机买进。

若 W%R 跌破 50 中轴线宜买进；突破 50 中轴线宜放空。

若 W%R 由 80～100 的超卖区反弹且超过此区时，为买进时机。若反弹超过 50 时更可以采取加码策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若威廉指针由 0～20 的区域回跌且超过此区时，为卖出时机。若跌破 50 时，可以采取加码卖出的策略。

5. 注意事项

威廉指标常达到 0 或 100 上下限值的极端点，致波动过于激烈，所产生骗线的机会亦较多些。

当行情无法再创新高点或创新低点时，威廉指标会领先出现反转波动。因此威廉指针具有领先指针的功能。具体实例如图 3－18 所示。

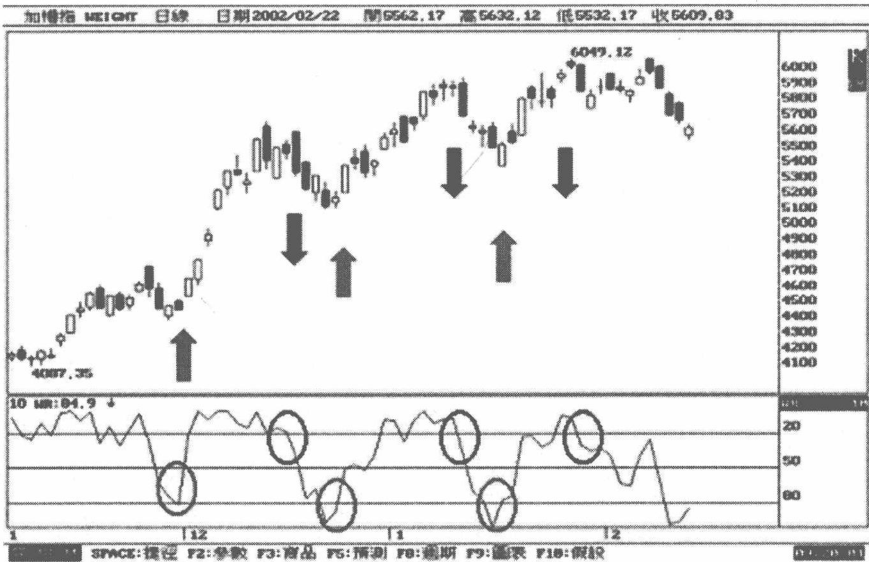


图 3－18　威廉指标的参考实例

三、成交量技术指标（OBV 指标）

（一）将成交量值与价位关系数字化

人气是促使股价涨或跌的主因已不容再争辩，日益增多的技术分析者也将人气表征列为重要研究对象，各种股市人气指标由此而生，但却都以股价涨跌和成交量大小间的关系为依据。目前，最常使用的人气指标是 OBV 线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

OBV 线方法是美国投资专家葛南维（Granvile）的另一贡献，其将“量的平均”概念加以引申。葛氏认为“成交量是股市的元气，股价只不过是它的表面特征而已，因此，成交量通常比股价先行”。此种“先见量、后见价”的理论已在第一节中有实例为证，且屡试不爽。

OBV 线方法就是将股市人气指标——成交量值与价位关系数字化，表现于线路图上。投资者对股价的评论越不一致，成交量越大。在数字变化中可找出多空力量的转变。

从力的观点解释，OBV 线方法就是把成交量看做股价涨跌的能量，另外再加上物理现象的惯性法则和重力原理。

1. 惯性法则

物者动则恒动，静则恒静。此法则应用于个别股票，只能适用于某段期间，有些股票在某段期间（也许几年）内成交热络，是主要争购的对象，以后受宠的因素或条件消失，不再为投资人注目，成交自然渐趋平淡，有些冷门股票则因符合某些条件而逐渐成为做手哄抬与投资人注目之焦点，交投自然活络起来。

2. 重力原理

上升的物体迟早会下跌，物体上升所需的能量比下跌更多，此原理本意在解释股价上升时，成交量必须增加，但不一定成正比。上升时的成交量如同雪球由高处向低处滑落一样，越滚越大。股价下跌时，成交量不一定扩大，甚至有萎缩趋势。

惯性法则是技术分析研判有关“势”的基本方法，重力原理则解释能量潮配合的问题。

（二）OBV 线使用方法

OBV 线是表现量与价间的关系，因此在画 OBV 线时必须搜集当日的指数与成交值，将它们制成表格，添加涨跌栏、正负数栏与累积数栏。当日股价指数较前一日股价指数高，则在涨跌栏以“△”表示，若较前一日股价指数低，则以“×”表示。当日指数上涨，成交值则是正数，为计算方便，成交值以亿元为单位，将其登录于符号栏，以“+”表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示；当日指数下跌，成交值则是负数，以“-”表示。将每日涨跌之正负数累积起来，可得一累积数，OBV 线便是根据此数字用图形显示能量潮的关系。

由于现行股价加权指数自 1967 年 1 月 5 日起使用，不可能以那一天的成交值作为累积数的基准日，观察 OBV 线的起伏状态。因此，投资者可以自定某年的某一天为准，计算至今的累积数，再以此累积数为基数，往后 OBV 线就从此基数开始变动。加权指数上升，当日成交值为正数，代表多头买方力量；加权指数下跌，当日成交值为负数，代表空头卖方力量。加权指数若持平，则累积数不变，代表多空力量均衡。

（三）用 OBV 线判断行情变动趋势的原则

第一，OBV 线下降，而此时股价上升，是卖出股票的信号。

第二，OBV 线上升，而此时股价下跌，是买进股票的信号。

第三，OBV 线从正的累积数转为负数时，为下跌趋势，应该卖出持有股票；反之，OBV 线从负的累积数转为正数，应该买进股票。

第四，OBV 线呈缓慢上升时，为买进信号，但是若 OBV 线急速上升，隐含的能量不可能长久维持大成交量，非但不是买进信号，还可能是卖出信号。

以上 4 个原则，以第一、第二个适用性较高。对于 OBV 线的运用，应该注意它与股价如何配合的问题，尤其是股价趋势抵抗区的突破，能量潮是否能够配合是关键。

一般来说，在观察股市经过一段期间盘局整理后，要了解何时脱离盘局以及突破时的未来走势，OBV 线变动方向是重要参考指标，这也是 OBV 线的最大适用处。

（四）使用 OBV 线判断股价趋势时的缺点

OBV 指标是短期操作技术的重要判断方法，仅涉及价和量的技术因素面，与基本因素毫不相干，因此适用范围仅限于短期操作，而不适于长线投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若某日股市总成交值或个别股票成交量虽然庞大，当日股价波动亦大，最后加权股价指数或收盘价却与前一日相同，此时 OBV 线的累积数与前日相同，就这种线而言，表示这一日没有什么信号，但是进一步讨论，即使股票的收盘价不涨不跌，股市的实质结构、人气动向却都在改变，OBV 线却毫无反应，是重大缺憾。

OBV 线创新高价，表示量价配合股价进入整理时，OBV 亦进入整理，却一底比一底高，浮额适时清理。再度上涨时，成交量又扩大，表示人气再度旺盛，是多头市场标准特征。

个别股票的 OBV 线以价格上涨日的成交量为正数，而价格下跌日的成交量为负数，正负相抵，并加以累积，作为买进或卖出的判断指标。但是对于 OBV 线的运用，除了看它的正负变化外，还要看它与股价趋势是否配合，也就是能量潮的配合问题。

譬如，股价虽然仍在上涨，而 OBV 线上升趋于缓和或已逐渐向下挫低时，表示尽管股价仍在上涨，但由于“量”的配合不足，将使股价上升有限或就此下跌。有时，股价走势仍是盘档，但 OBV 线已开始逐步上扬，这是及早买进的信号，显然“量”已注入，即将产生能量，发动一段行情。

另外更常用的通则是判断股价波动趋势所谓的 M 头形成，当股价在高价可能形成两个高峰的趋势（第二高峰尚未确定）时，技术分析者此时的主要工作在于研判股价趋势是能持续攀高，还是后继无力，即将反转，形成一段下跌行情。

在此时，OBV 线发挥决定性的指标，也就是如果 OBV 线随着股价趋势同步扬升，能量潮相互配合将会不断出现新高峰。反之，如果此时 OBV 线无力上扬，成交量反见萎缩，很容易形成 M 头而股价开始下跌。具体如图 3 – 19 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

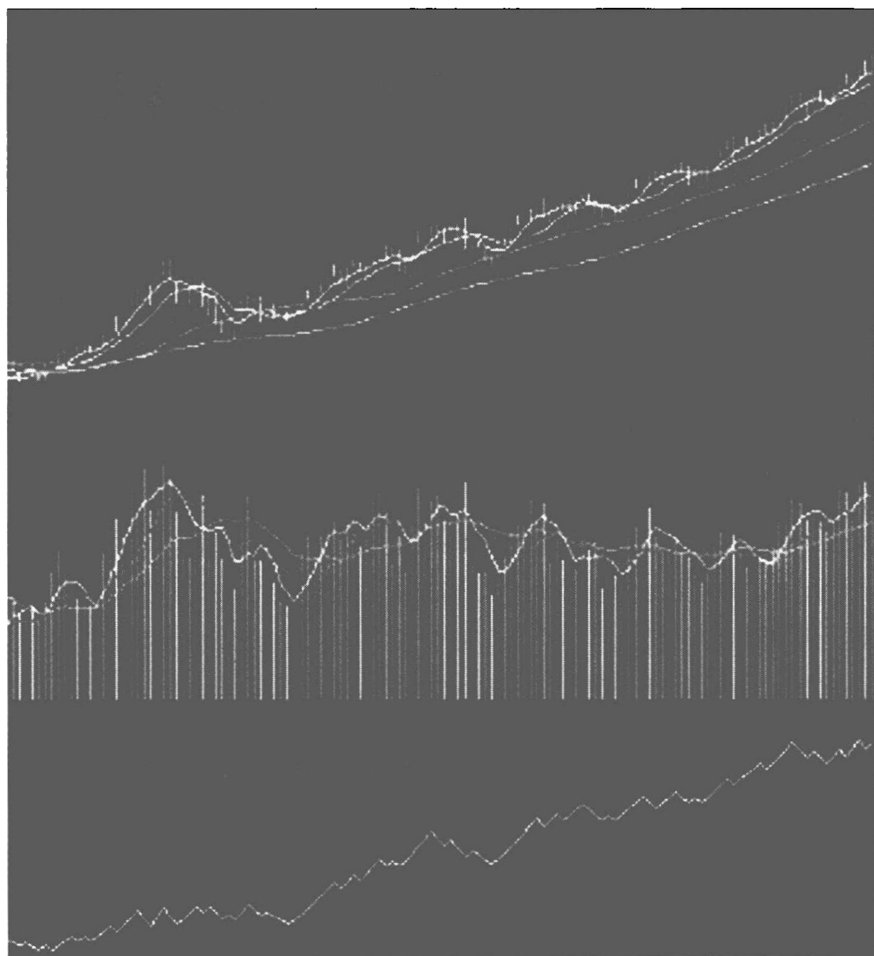
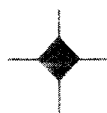


图 3－19　OBV 与股价的变动影响

这种以股价趋势的“量”来预测“势”的研判方法，因其有技术上的理论基础，所以股市投资人采用得颇为普遍。但是决定买卖时机的判断基准，最好加上“股市人气指标盛衰”的考虑，因为股市人气反映出股市交易是否活络，市场气势是否旺盛，以及投资人信心是否坚定等。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　盘口分析

一、短线好股票的寻找、分析、判断

1. *买入量较小，卖出量特大，股价不下跌的股票*

此类股票处于庄家收集后期或拉升初期，大量的卖盘是由庄家为低价收集筹码而设置的上盖板，也可能是拉升初期涌出的短线浮筹，股价不下跌是由庄家的隐形盘造成的（庄家在盘面上显示的买卖盘通常是假的，骗人用的，目的性买卖盘通常是及时成交的，隐形的），此类股票随时可能大幅上涨而脱离庄家的成本价位。此类股票的庄家通常是大券商，他们有刘邦式的耐心，十圈不开和，一和夺江山。

2. *买入量、卖出量均较小，股价轻微上涨的股票*

庄家吃货完毕后，主要的任务是提高股价、增大利润，而上述状态是庄家拉升股价的最好机会，投入小，效果大。

3. *放量突破最高价等上档重要的趋势线的股票*

此举是典型的强庄行为，因为实力弱的主力和散户都是小鸟，想飞也飞不高。

4. *头天放巨量上涨，第二天仍强势上涨的股票*

只有项羽式的，信奉资金实力的大主力会这么干，对于他们来讲，时间比资金效率更重要，而且闪电战的刺激已经习惯了，江山易改，本性难移。

5. *大盘横盘时微涨，大盘下跌时却加强涨势的股票*

此类情况是该股票庄家实力较强且处于收集中期，成本价通常在最新价附近，大盘下跌正好给他们加快执行预定计划，显示实力的机会，部分老总级的操盘手最喜欢这么干，充分暴露了官场习性，“说你行，你就行，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不行也行”。

6. 遇个股利空且放量而不跌的股票

该跌不跌，必有大涨，这是此类股票庄家的唯一选择。

7. 有规律且长时间小幅上涨的股票

此类股票的庄家有两类：一类是电脑操盘；另一类是操盘手无决定权，须按他人计划指示办事，但股票走势通常是涨的时间较长，而且在最后阶段，都要放一根大阳线。

8. 无量大幅急跌的股票是超短线好股票

买股票的最大乐趣就是买个最低价，等待套牢的庄家发红包。

9. 送红股除权后又上涨的股票

此类股票形象与股性都是当时最好的。

二、短线坏股票的观察、分析、判断

买入量巨大，卖出量较小，股价不上涨的股票。

买入量、卖出量均较小，股价下跌的股票。

放量突破下档重要趋势线的股票。

头天放巨量下跌，第二天仍下跌的股票。

大盘上涨而个股不涨的股票。

遇个股利好且放量而不涨的股票。

流通盘子大，而成交量小的股票。

经常有异动而股价没有明显上涨的股票。

送红股除权后下跌的股票。

三、解析7种必看的个股盘口语言

许多投资者经常对个股盘口的一些特殊现象感到迷惑不解，这里来给大家作一个解析。

（一）做收盘

收盘前瞬间拉高，在全日收盘前半分钟（14：59：30）突然出现一笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大买单加几角甚至 1 元，几元把股价拉至很高位。

目的：由于庄家（或主力，以下同）资金实力有限，为节约资金而能使股价收盘收在较高位或突破具有强阻力的关键价位，尾市“突然袭击”，瞬间拉高。假设某股 10 元，庄家欲使其收在 10.8 元，若上午就拉升至 10.8 元，为把价位维持在 10.8 元高位至收盘，就要在 10.8 元接下大量卖盘，需要的资金必然很大，而尾市偷袭由于大多数人未反应过来，反应过来也收市了，无法卖出，庄家因此达到目的。

收盘前瞬间下砸，在全日收盘前半分钟（14：59：30）突然出现一笔大卖单减低很大价位抛出，把股价砸至很低位。

目的：

第一，使日 K 形成光脚大阴线，或十字星，或阴线等较“难看”的图形，使持股者恐惧而达到震仓的目的。

第二，使第二日能够高开并大涨而跻身升幅榜，吸引投资者的注意。

第三，操盘手把股票低价位卖给自己或关联人。

（二）做开盘

瞬间大幅高开，开盘时以涨停或很大升幅高开，瞬间又回落。

目的：

第一，突破了关键价位，庄家不想由于红盘而引起他人跟风，故做成阴线，也有震仓的效果。

第二，吸筹的一种方式。试盘动作，试上方抛盘是否沉重。

瞬间大幅低开，开盘时以跌停或很大跌幅低开。

目的：

第一，出货。

第二，为了收出大阳使图形好看。

第三，操盘手把筹码低价卖给自己或关联人。

（三）盘中瞬间大幅拉高或打压

类似于前者，主要为做出长上、下影线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

瞬间大幅拉高，盘中以涨停或很大升幅一笔拉高，瞬间又回落。

目的：试盘动作，试上方抛盘是否沉重。

瞬间大幅打压，盘中以跌停或很大跌幅一笔打低，瞬间又回升。

目的：

第一，试盘动作，试下方接盘的支撑力及市场观注度。

第二，操盘手把筹码低价卖给自己或关联人。

第三，做出长下影，使图形好看，吸引投资者。

第四，庄家资金不足，抛出部分后用返回资金拉升。

（四）“钓鱼”线

在个股当日即时走势中，开始基本保持某一斜率的上行，之后突然直线大幅跳水，形成类似一根“鱼竿”及垂钓的“鱼线”的图形。此为庄家对倒至高位，并吸引来跟风盘后突然减低好几个价位抛出巨大卖单所至。此时若接盘不多，出不了多少，可能庄家仍会拉回去，反之则一泻千里。

（五）长时间无买卖

这由于庄家全线控盘或多数筹码在上方套牢，又无买家。

（六）在买盘处放大买单

这往往为庄家资金不雄厚的表现。企图借此吸引散户买入，把价位拉高。（庄家若欲建仓，并大幅拉高，隐蔽还来不及，怎么会泄露于世人：我要买货？）

（七）买卖一、二、三上下顶大单

庄家欲把价位控制在此处。（就是上下买卖一、二、三比平时下单多。庄家有可能把价位控制在此处，外拉升时上面的大卖盘有可能是庄的，有可能是以前被套的。但大卖单多数是庄的。）

四、盘口分析和分时解读的奥妙

在 10 点以后，股市进入多空搏杀阶段。除去开盘与收盘各半个小时，其余时间为盘中交易。股价在盘中走势，无论是探底拉升，窄幅震荡，或



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

冲高回落，全部体现控盘主力的操盘意图。

（一）盘中研判首先是对盘面进行总体的判断：结合大盘判断个股

计算盘中买盘与抛盘的比例，判断大盘强弱。

运用 ADL 判断（ADL 为上涨家数减去下跌家数余额），大盘指标与 ADL 同步说明涨跌真实，大盘指标与 ADL 背离，说明主力通过对指标调控来操纵指数，达到其操盘意图。

盘中波段高低点的判断，尤其是高低点处量价关系更值得研究。

盘中分析还应重点观察均价线，因为均价线对盘中走势的判断，具有明确警示作用（均价线是当日平均成交价位）。

首先，判断均价线位置。如均价线在昨日收盘价以上，确认其强势（强弱势根据涨幅而定），反之则确认弱势。其次，判断股价是运行在均价线之上，还是运行在均价线之下，如在均价线上运行是回调或急跌，不破均价线就介入，反之，离场。

（二）综合运用 DMI 与 CDP 黄金组合，常常可以得到意想不到的效果

DMI 指标包含 4 条线，第一条是正 DI，第二条是负 DI，这两条线的交叉信号是指导投资者买卖的。当正 DI 上交叉，负 DI 为买进；而正 DI 下交叉，负 DI 为卖出，这一买卖法则在沪深两市的运用中感觉反应过快，容易引人误入陷阱。因此，在一个投机性较强的市场中不易运用，以免给投资者带来伤害。第三条是 ADX 线，又称方向线，是为操作者设计的买卖线，该线不管市场是处于一个多头还是一个空头，ADX 均会向上运动，每当 ADX 线在 50 以上向下转折之际，也就是市场发生转变之时，即在上涨的股票此时可获利了结，而对一个连续下跌的股票已到终点，买进时机到来，而且准确性相当高。第四条线 ADXR 线被称为评估线，是对市场性质评估而设定的一条线，简单地说，当 ADXR 在 25 以上时，表示市场比较活跃，若 ADXR 逐渐下跌至 25 ~ 20 时，市场已经进入了无趋势状态，即人们称的牛皮市。此时，应立刻停止使用 DMI 指标，投资人应改用顺势操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作法 CDP 来获利。

DMI 属于趋向类指标，用于辨别是否发生转变。一旦市场变得有利可图时，DMI 立刻会引导投资者进场，并且在适当的时机提醒投资者退场。然而，该指标只适用于市场的发展期，而对牛皮盘局时，该技术指标略显不足，而 CDP 则是一个良好的牛皮盘局操作指标。

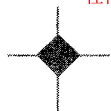
CDP 指标对广大的投资者来说是一个比较陌生的老指标。它没有引起投资者的注意主要是在现在市场上的技术分析软件中，没有在静态和动态技术栏中设定，而是在各股的分时走势或 K 线图状态中的分笔或成交明细中隐藏，只有在各股中处于上述状态下，连续按“+”或“-”键才能显现。同时，市场上的技术类丛书中也无介绍，从而造成无人问津的结果。实际上 CDP 技术指标在一个牛皮盘局中是一个较好的高抛低吸的短线操作工具。该指标与其他技术指标不同之处是没有曲线图表，只有 AH、NH、CDP、NL、AL 这 5 个数据，其运用法则为：NL 和 NH 是进行短线进出的最佳点位，即投资者想当日卖出时，把价格定在该股票 CDP 指标中的 NH 值上。若投资者想低价买入该股票，一般把买入价设在 NL 值上均会成功。而对波段操作者而言，AH 值和 AL 值是引导进出场的条件。凡是当天股价向上突破 AH 值时，股价次日还涨，而股价跌破 AL 值时，则股价次日将续跌。从沪深两市实践中证明每当一个连续下跌中的股票，若某日该股突破 AH 值时，有 80% 的概率是反转信号，若一个连续上涨的股票，某日股价下跌破 AL，则升势宣告结束，因此，该组数据所提供的反转信号要比其他技术指标超前一些。而 CDP 值只说明股价现阶段的强弱情况，当股价高于该股 CDP 值时，现阶段市场偏强，反之，偏弱。该技术指标不仅运用简单，并且买卖点位明确，准确率也非常高。

（三）盘中分时图运行状态的 6 种情况

个股低开高走，若探底拉升超过跌幅 1/2 时，此时股价回调跌不下去，表示主力做多信心十足，可于昨日收盘价附近，挂内盘跟盘（短线）。

大盘处于上升途中，个股若高开高走，回调不破开盘，股价重新向上，表示主力做多坚决，待第二波高点突破第一波高点时，投资者应加仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买进（买外盘价）。

大势底部时，个股如形成 W 底、三重底、头肩底、圆弧底时，无论其高开低走、低开低走，只要盘中拉升突破颈线，但此时突放巨量则不宜追高，待其回调颈线且不破颈线时挂单买入。其中低开低走，虽然个股仍处底部，但毕竟仍属弱势，应待突破颈线时红盘报收，回调亦不长线破位时，才可买进。

个股低位箱体走势，高开平走、平开平走、低开平走，向上突破时可以跟进，但若是高位箱体突破时，应注意高位风险（当月股价走势出现横盘最好观望）以防主力震荡出货。但若出现放量向上突破时高开高走或平开平走，时间又已超过 1/2 时，委卖单变成委买单，出现箱顶高点价时即可挂外盘跟进。若低开平走，原则上仅看做弱势止跌回稳，可以少量介入，搏其反弹，切勿大量跟进。

大势下跌时，若个股低开低走，破前一波低点，多是主力看淡顺势减仓。尤其是弱势或有实值利空出台。低开低走，反弹无法超过开盘，多是主力离场观望，若再下破第一波低点时，则应市价杀跌卖出。

个股形成三重顶、头肩顶、圆弧顶时，跌破颈线时应果断卖出，趁其跌破后拉回颈线。

五、盘口语言结合 K 线的实战分析

首先想说明的是盘口语言不是简单的买卖盘观察，而是价量配合、分时主攻盘量能、下跌时的量能变化状况等种种变化的综合。K 线是一个炒手首先观察具体品种，是处于强市阶段还是弱市徘徊的窗口，而盘口语言则是如何短线把握买卖点，洞察机会的平台。两者在实战中相辅相成缺一不可。

计算量能的叠加

当一个品种拉高时，放量是必要的，但不能太大，太大就滞涨了。

关注开盘价

在实战看盘中，其实开盘价是非常关键的，比如一个正处于主升的品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种，低开、高开、平开都是有一定含义的。在分时观察中要注意以下几种现象：

第一种现象，开盘后立即上攻，开盘价就是最低，盘口显示出很强的攻击盘，但是盘中整理时却莫名其妙地跌破开盘价，一度创出新低，收盘前再度拉高，这么一来，K 线便出现了下影线，这种走市其实已经蕴涵了一种多空的转换，如果做盘资金坚决，那根本不可能让场外拣到低价位筹码，因为资金在拉高时，本身就是在承接，而出现了比其承接价还低的价位，无疑是让场外的成本低于他的成本，这就像从主力的口袋里掏钱，是主力所无法容忍的，一旦出现以上这种走势，需要的是慎重和观望。

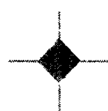
第二种现象，开盘后股价略微上攻后即迅速跌破开盘价，且始终无法再冲破开盘价位，如果这种走市是在阴线的后面，所透露的盘面信息是不给前一天的高位买入者解套的机会，如果盘中持续低走，是一种极其虚脱的态势。

第三种现象，开盘后股价一度短时间上攻，但是回跌破了开盘价后，还是能够继续创新高，这里要观察的新高和前期高点的幅度，如果只是略微创出的微弱新高，那这种新高的持续创出力度值得怀疑，这里需要观察的是该品种在回调时的折返点，如果回调后的低点和第一波冲高后，跌破开盘价创出的低点不会差太远，那该品种的做多动力是较为虚脱的。如果一个 K 线正处于主升市道的品种在分时走市中反复给你在开盘价位下的绿色海洋中建仓的意愿，那当天走市很可能都是以调整为主，不会有太过凶猛的涨势，即使尾市出现拉台，那也要慎重。

以上 3 种情况都是针对开盘价而言的。

关于成交密集区的计算

很多投资者在看盘时对一些分析软件中的 01 的价位非常关注，其实 01 是在分时中的撮合成交的综合，看不出具体的买卖概况，常常是多笔成交一起体现。真正在实战中我们要观察的是 02 的价位成交，即换手主要堆积在那些价位，热门股中应该对一些品种的价位密集区间做统计，这才是实用的支撑位和阻力位，首先要知道主力要做盘，不会把自己套住，所以



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们算出密集区后，回调时这些曾经密集换手的区间，将是观察股价是否得到支撑的窗口，而一个攻盘品种一旦出现价位长时间在一个价位密集区下徘徊，但始终无法穿越的时候，那么采取高抛的策略就没有什么不妥，靠近成交堆积区应该尽快出脱手中的筹码。

关于下影线

下影线表示下方有主动买盘支持，但在实际操作中，很多下影线的出现是在于具体品种的尾市拉升，从而造就了长长的下影线，这里需要注意尾市拉高本身就是种较弱地拉抬，下影线太长，主力盘中发慈悲地给你廉价筹码，其实更多的时候是不怀好意的。

六、盘口分析秘诀

股市中的“短线家”大有人在，但许多人对公开的资讯研究极其不足，却热衷于打听内幕消息。往往因谣言和小道消息而贻误获利时机。其实，股市消息的公开性已使人们可以随心所欲地从各类报刊、电台、信息机等跟踪每天的行情走势，这些比较充分的公开资讯对具备了看盘的知识与技术，而重点进行短线操作的人士是相当重要的。这时再有较强的消息分析能力，胜算就大大多于普通股民。

看盘除了重点观察当日的大盘情况外，还需要进行当日盘势与前一日及至前几日盘势的比较。因为股市大盘走势和特定股的走势，前后连贯，并且都有一定的因果关系，当日的盘势作为“果”，是因为有前数日盘势之“因”而形成。有了这项“认同”，看盘前必须先做预习，以期对当日走势的“来龙”有所把握，并通过当日的看盘，去寻找“去脉”。

掌握过去交易日的股价指数、交易量，如果有能力，最好再掌握细到新股、老股的股价、成交情况。

了解大盘在本交易周至前交易周的交易，平均量、价值，也可以做9日平均线，包括平均加权股价指数，以观察该项平均数值在当日盘势中的支撑与阻力作用。

了解前后交易日的RSI相对强弱指标，以观察当日此项指标对盘势的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响是否构成超买或超卖。

了解前一交易日的分时成交情况（包括委托买卖叫价和成交量），特别是开盘后半小时与临收盘前的半小时，前者大体可以看出当日大盘气势，后者则将影响次日盘势。

找出前一交易日带动大盘走势的各个指标股，观察其当日表现是否仍具有指标作用。

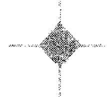
了解前一交易日收盘指数与盘中最高和最低指数之差距，也就是上下影线。因上下影线通常都对次日盘势构成一定程度的影响，上影线越长大盘上升阻力越大，下影线越长则推升大盘力道也就越强。

了解所持股票在前一交易日的成交量值（最好有分时成交量值，与收盘成交量值）及9日均价，均量以及支撑与阻力关卡，以便和当日该股相比，判断其强弱（包括有无大户出货）。

了解前一交易日整个大盘走势（要参考指数走势图）观察其低点所在，以与当日走势相对照。

作了看盘的充分准备之后，便可进入看盘的实战状态，具体而言，看盘要具备下列基本要素：

观察买卖力量对比：一般投资者观察买卖力量以买卖队伍长短为标准，如果买队长、卖队短，显示买盘大于卖盘，反之则卖盘大于买盘。这当然能反映当时的市场心理，但准确度不够，因为每人买卖的数量不同，而且目前股市的机构投资者众多，虽不见站队，但市场影响力大大高于散户。因此，主要还要依靠观察开盘后的电脑行情显示。如各股开盘价格稀落，而非顺序连续报出，且报出价格低于前一日收盘价，或在“高档”卖出，则显示当日盘势不强，买者观察不强；反之，如开盘后报价不断，且在前一交易日价格之上，则显示盘势颇强，获利机会不低。但若多只个股“跳空开盘”，即开盘价高出前一交易日收盘价数个价位，之后又出现连续跳空则会出现两种情况：如有“利多”消息或“预期趋同”的支持，则显示买盘力道强劲，否则有可能引发卖压，促成开高走低，导致大盘回落，股价指数下挫。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观察指标股在盘中表现：所谓指标股，如沪市之浦东板块，即趋前反映大势走向的前锋股，有专家称之为多方的火车头。如果指标股价升量增，代表强势，对当日大盘将具有带头拉升作用；反之，则影响大盘走势向下。一般来讲，在股市正常运行的情况下，此类指标股多属绩优、股性好的大、中型股，但当股市畸形发展，盛行轻、薄、短、小投机风之际，则指标股较难把握，甚至这些投机股就是指标股。

注意分日成交量、值与股价指数及个股股价变化，是否表现量、价配合得宜——价涨量增、价跌量缩，或出现量价背离——价涨量缩、价跌量增。前者既可能因投资人看好后市而惜售，也可能出于追高意愿不足；后者则或意味投资人看坏后市，持股信心不足，但亦可能有人乐于承接。至于何者可能性大，需视整体情况判断。

观察9日均值（或称平均线，包括平均股价指数，平均成交量与值）在大盘走势中所表现的支撑力量。如果大盘每逢触及9日均值，即有止稳回升现象，即显示其支撑力强劲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　中短线波段买点

第一节　大盘分析

炒股，大盘是大环境，个股是个例；没有好的环境，任何股票都不能持久健康地成长，而那种完全背离大盘的题材或者消息牛股，是可遇而不可求的，做股票不要奢求这样的收益；一个严谨的股票投资者，应该从基础做起，力求找出股票成长的一些共性，不能抱有任何赌博心理。为此，买卖股票之前，分析大盘必不可少。

一、怎样分析盘中走势图

股价走势的一般规律是盘子越大越长期的走势越符合群体心理的自然规律，适合从人类心理共同规律的角度去分析理解；盘子越小越短期的走势庄家的作用越明显，越应该从庄家的角度来分析。

以庄家的实力来说，一日内的走势，从开盘到收盘，是可以完全控制在手中的，要它涨就涨，要它跌就跌。所以，分时图的人为色彩是最强的，用波浪理论或趋势理论等偏向于群体心理规律的方法去理解分时图是不合适的。分时图完全控制在庄家手里，但庄家控盘不是为了好玩，而是要达到某种目的，从分时图中可以看出庄家的操作意图。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以分析分时图的意义更重要的不是根据分时走势决定进出，而是根据一天的分时走势观察庄家在做什么，由此辅助对日 K 线的研判。至于利用分时图把握买卖点，是利用分时走势规律扩大获利的一种小技巧，只能在对各种盘中走势模式都有了相当了解的基础上使用，而且不应该成为研究分时图的主要目标。盘中的忽涨忽跌对大部分散户来说都是一种干扰，它会使人情绪冲动，盲目操作，如果没有能力做盘中判断宁可不看分时图。

大盘指数走势有一种规律。开盘 40 分钟左右，观察第一波的上涨和下跌，不管是先涨后跌还是先跌后涨，一涨一跌都代表双方交战了一个回合。从开盘到这一个回合结束，如果是涨，那么这一天大盘一般会收阳线；如果是跌了，那么一般会收阴线。准确率在 80% ~90%。

这种方法的一个不确定因素在于这一个回合的时间不固定，短的时候可以在 20 分钟之内完成，长的时候可能需要 40 多分钟，所以不能简单地以某一个时刻的价格计算。判断的方法要根据走势图看到形成完整光滑的一波，而不能简单地看时间。

由于中国股市实行 T+1 交易，所以，这种方法一般不足以带来多少获利，但可以增加一点对股市走势的认识，有些时候可以辅助人进行决策。

与此类似的是美国期货投机高手，四度空间理论的创始人史泰米亚发现的芝加哥期货市场的一个规律：在每天开盘的前半个小时，经常已经创出了一日的最高价和最低价，在大部分情况下，以后一天的走势都不超出这个价格或不会超出很多，他就经常利用这个空间获利。观察中国股市的大盘走势，可以发现，也经常有在开盘后的一波冲高或探底中创出一日最高价或最低价的情况，这一规律在中国股市中同样也在起作用。

为什么会出现这些现象呢？原来，股市中一天的走势，从开盘到收盘是一个完整的回合，其间的每一段时间都有不同的特点，不可孤立地看待每一段走势。

刚开盘是盘子最轻最好控制的时候，因为刚刚开盘，很多人还想看一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看没下单，盘中买的单子比较少，向上拉用不了多少量就可以拉高一大段，向下打也用不了多少量就可以打掉一大段买单。所以，这时候的盘子像是在无阻力地震荡，此时形成的最高价和最低价很容易成为一天的最高价或最低价。开盘后随着交易时间延长，盘中陆续沉积的买单变多，以后如果想冲破开盘时的最高点或最低点必须有更大的力量参与进来才行，除非有人肯花力气打压或拉抬，如果仅按一天内的盘中走势规律，则应该是很难创出新高或新低，就算创出了也会被沉淀的买单阻住，不会涨跌太多。

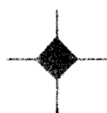
盘头盘子很轻，此时被动盘大多还在观望，盘中打压和拉抬都很容易，可以相对较少的成本对价格造成较大影响，所以，此时正是庄家发布盘中信号和进行盘中对话的最好时机，尤其是那些有能力影响大盘的庄家们，更要在这个时候说说话，表示一下对今天走势的意见。

一涨是多方在说话，显示一下他们做高的决心如何；一跌是空方庄家在说话，也显示一下他们做空的决心如何。一涨一跌，多空双方各攻了一轮，交战一个回合，双方都表了一次态，显示了一下决心和实力，以后一天的混战开始展开。以后多方主力和空方主力在操盘时都会参考盘头这次试探性接触的结果，所以，一天走势往往与盘头这一回合的结果一致。这就像古代的两军对阵，在士兵们开始混战厮杀之前，双方战将先出来打上一阵，这一阵的输赢对以后士兵的士气和最后战斗的胜利是有很大影响的。

二、怎样理解开盘和收盘

庄家控制一日内的盘中走势，最重要的是控制开盘价和收盘价。因为股民一般都习惯于看 K 线，在日 K 线上，K 线的实体很明显而上下影线不太明显，所以，控制住一天的开盘和收盘就控制住了日 K 线的大轮廓，就可以让日 K 线走成庄家要的形态。

一天走势中控盘效果最好的是控制开盘价，因为开盘时参与交易的人少，用较少的钱就可以把开盘价给控制住。而开盘又是一日行情的出发



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，如果庄家想出货，可以控制开盘高开，这样只用很少的资金就可以给一天的出货开出空间；反之，如果想进货也可以先低开，给一天的进货开出空间。所以，高开低走和低开高走是经常出现的走势。

开盘价的影响主要是在盘中，收盘价则可以影响到以后的走势。庄家常常通过控制收盘价给第二天的走势埋下一个伏笔。一般，如果前一天的尾盘是上涨的，则第二天顺势高开上摸的概率大；如果尾盘是下跌的，则第二天常常是顺势低开下探。

控制收盘还可以起到掩盖一天走势的作用。比如一整天都在逐级下跌，庄家在一个价位一个价位的出货，到尾盘时可能用几个大单子把股价迅速拉起来，在日K线上会形成一个实体不长但带有长长下影线的阴线。这样可以给每天看日K线的人造成一个下跌并不太多的印象，为庄家明天的继续出货创造条件。类似手法用在吃货时则形成一个带长长的上影线的阳线。

如果在日K线上出现这种长长上影线的走势则给了人一个很好的短线获利机会。因为上影线所摸到的一段空间中的筹码其实已经被吃光了，以后不出两三天这段空间就会被收复。第二天一般还会有低价买入的机会，虽然上涨空间不大，但时间短，成功率也比较高。不过一旦这段上影线空间已经给了，这个上影线也就利用完了，以后有没有更高的价格就不一定了。

收盘价控制起来一般比开盘价难，因为盘中沉积了大量单子，要把价格打到某个价位就要真的把这些单子都打掉，这是要花成本的。所以，庄家在控制收盘时要先看看盘中买单的情况，把预先的操作计划和盘中的实际情况结合起来灵活决定。

控制收盘价的操作一般在收盘前20～40分钟开始，特别是最后的10～20分钟，人为控制价格的痕迹常常非常明显，而且是越到后来争夺越激烈，和一天的走势比起来，这段时间的波动往往比较大比较剧烈，常常会发生突然的逆转。收盘前40分钟，此时开始控制收盘价时间还早了点，因为后面还有时间走两波，现在打出的价格最后多半不算数；但有时在走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势上已开始出现人为的痕迹了。收盘前20分钟，时间差不多了，但此时开始，最后10分钟还有时间被人再扭转一次。收盘前10分钟控盘操作不能再晚了，要做此时就要开始做。最后两分钟，是争夺收盘价最激烈的时候，因为此时把价格打到哪里，对方将没有时间还手，最后一笔，打到哪儿就是哪儿，这是控制收盘价最关键的时刻，常常有很戏剧性的走势。

三、通道平行线分析大盘

任何股票的上涨，大盘也不例外，都是由人群预期的集合效应体现出来的。如果一个市场是有效的，或者弱势有效的，市场外的任何声音（公开的）都将从股价（或者指数）中集中体现出来，由于人们对其预期判断的大致相同性，决定了股价（或者指数）形成近期趋势，抓住趋势就是我们要做的具体工作。

四、大盘趋势的及时分析

作为一个股民，谁都希望自己能及时地抓住短线大盘低点和高点，那样我们在个股买卖点的把握时，就会减少诸多系统性风险。在这里，我们主要介绍以下几个方法。

1. 集合竞价看大盘

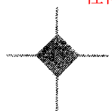
集合竞价的意义在于按供求关系校正股价，可初步反映出价、量情况及大户进出动态。集合竞价是大盘一天走势的预演，价量关系变化反映大户进出动向，具有重要的参考价值。如果无量无价，稳健者还是以观望为宜。

2. 修正期走势看大盘

若开出大高盘则有一定幅度回落，开出大低盘则会适当上调。之后，大盘得到修正再按照各自的走势运行。由于人为的拉抬和打压因素，开盘指数与股价都有一定的泡沫性，此时进场风险甚大，必须等到修正开盘，消除盘面盲点后，才能看清大盘的真实情况。如果一旦开盘走势两极分化



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



且迟迟未见修正迹象，则可立即确认大盘强弱和收盘涨跌走势。

3. 盘中利用分钟K线看大盘

从大盘的1分钟、5分钟、30分钟K线走势和量的变化上看短线大盘，在我们短线买卖个股的时候，会有意想不到的效果。对于那些喜欢做T+0操作的朋友来说，这更是必不可少的工具。为了提高此法看大盘的可靠性，通常我们还得注意权重股及板块动向，结合一些政策面、消息面的知识。

4. 大盘及时多空分析

深沪市每个交易日时间为4小时，除掉首尾各半小时为开盘、尾盘时间，其余3小时均为盘中时间。在这3小时中，多空双方往往会展开一些争夺，分析双方力量对比，不失为一种明智之举。指数、股价波动的频率越高，则表明多空双方的搏斗越是激烈。若指数、股价长时间平行，则表明多空双方退出观望，无意恋战。多空双方的胜败除依赖自身的实力（资金、信心、技巧）外，还要考虑消息和人气两个因素。多空双方经过激烈拼斗，必将打破相持不下的僵局，大盘走势会出现倾斜，此时，往往是进出的最佳时机。如何判断哪方获胜，至关重要。通常从以下3方面入手：

指标股的表现：指标股涨势强劲，大盘无下跌之理；指标股委靡不振，大盘必然下挫。多头指标股沦为空头指标股，跌速加快。故指标股历来为多空双方争夺的重点。

涨跌家数：大盘普跌，个股飙涨乃不祥之兆，对大盘走势有害无益。资金过于集中个股，使大盘失血，造成恶性循环。观察涨跌家数，辨别多空力量的最佳时间为收盘前一小时，即多空决胜后期。前期多空拼斗激烈，涨跌转换频繁，参考价值不大。

波动次数：股指波动振幅大，次数多，在跌势趋于上涨，在涨势趋于下跌。根据一般说法，如一个交易日中有7次以上的较大波动，则有反转契机。

大盘经过多空双方激烈的争夺后，后期还会有一个多空强化的过程，此时将出现强者更强，弱者更弱的局面，因为败方大势已去且无时间还击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、K 线形态（组合）分析大盘

多种股票技术分析工具中，K 线形态最能反映主控资金的操作心理，它是职业投资者进行潜力股套利与判断大盘转折的常用工具；在大盘与个股出现一个长期单边走势（可能连续下跌、连续上涨、连续横盘）后，产生一个或者多个经典的 K 线组合，是波段操作的最重要信号提示。下面我们提供了 10 种常见的形态供大家参考。

1. 吸货形态

强势吸货形态特征：在大盘处于强势时，吸货的经典形态是上涨有量下跌无量的窄幅盘升组合，此时的 OBV 指标盘升，尾市有打压股价现象，运动节奏逆市。

弱势吸货形态特征：逆市放量上涨或者箱体震荡间歇放量上涨。

2. 出货形态

强势出货形态特征：顺市放量滞涨或者箱体震荡间歇拉锯放量。

弱势出货形态特征：放量下跌。

3. 套利形态

连续强势放量后，走出缓慢的下降通道，震荡节奏与 MACD 有关。这种情况的个股死亡期较长。

4. 反击形态

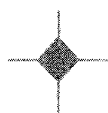
螺旋桨图形或者窄幅横盘图形，先单边恐慌性下跌，后报复性上涨，出现这种情况的个股容易成为阶段涨幅较大的个股。

5. 回补形态

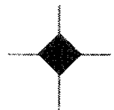
高位被套的个股在局部低位进行抗跌性的横盘走势，这种形态在大势不配合的情况下，很难在趋势上档压力位之上停留时间太久。

6. 反叛形态

先出现一个大 K 线，随后又紧跟一个反向的大 K 线，但没有形成单边方炮的组合，后一个 K 线的方向力度会比较大。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7. 消息形态

个股在进行正常的技术走势后，遇见应该影响股价消息的走势，应该进行反映。遇见利好的该积极反映，否则更坏；遇见利空应该消极反映，否则应该加大研究力度（特别是非实质性利空）。

8. 陷阱形态

大盘或者个股已经单边运行了较大幅度，然后继续同方向加速，这种加速形态往往是陷阱走势。

9. 逆市形态

在大盘弱市时无量的逆市是有效的，有量的逆市是无效的；在大盘强势中无量的逆市是无效的，有量的逆市是有效的。

10. 两极形态

大盘在长时间或者快速单边走势后，出现放量的或者极端反向走势，同时配合经典的技术佐证，如跳空星形大 K 线周 KDJ 线的 K 值到达 15 以下或者 85 以上等，是见底或者见顶的典型信号。

第二节　选择个股

一、保持良好心情

有的股民每天看报纸听股评，财经频道全国翻，人云亦云，谈起股市头头是道，不知逢高派发，不知低位止损，但赚钱愿望特强，逢人便问哪只股票好，这种人只可能在牛市中挣钱，熊市中肯定是赔钱的。新手远离此类人，以免近朱者赤，但是我也告诉你，道听途说到最后必然赔光，那么当你赔了，又不舍得卖，最后到处找图看，图里面有多种说法，于是就进入了第二阶段，叫做看图识字。

看图识字的时候经常会使之恍然大悟，早知道是这张图的话，我一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不会买。其实你想一想，你不花钱就能看见，哪有这么便宜的事情。所以呢，看图识字开始将你引向另一种危险，就是你从原来相信别人变成了相信自己，这时候你忘了一个最基本的道理：买方在市场上多数时候处于弱势。这种人有一定学识和经验，他们精通技术指标，K 线图也耳熟能详，会画线，会数浪，知道根据技术指标逢高派发、低位止损，但却没有领悟到股票的真谛，也难保不赔钱。他们大多是一些年轻人，到了看图识字不灵的时候，大家才反过来寻找最基本的道理到底是什么？其实，很简单，你能赔多少，你就能够多大的风险，看住赔的才能赚钱，这就进入了现代投资理论的最高境界——经营风险。

以下有了种级别的高手，各有千秋：

实战级，这种人能分析大势和个股的基本面，能根据股票的成交量感觉庄家的脉搏，能抓住市场热点做搏浪一击。这种人一般说来不可能赔钱。他们应该是未入误区的老股民，是新手交友的对象，能迅速成长。

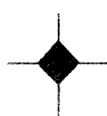
高手级，这种人就需要些天赋了，他们坚韧、果断，做常人所不能、所不敢做的事，善于顺水推舟，也敢于逆流而上。这种人应该说都能挣钱，他们是操盘手（庄家）和极少有原则的散户老兵。

大师级，这种人绝对冷静和理智，不为外物所干扰，颇有道家或佛家风范，看股票如胸有成竹，看趋势如过眼云烟。这种人才能无往而不胜，获取股市最大利润。他们是股市新手的良师益友，但一般不太露面，有缘能相逢。

人的性格、能力、兴趣爱好、经历等心理特征各不相同，并非人人都能投入“风险莫测”的股市中去。据研究，以下几种性格的人不宜炒股。

波动性格：表现为情绪自控能力差，大起大落，情绪极不稳定，极易受赢利与否的影响。赢利时兴高采烈，手舞足蹈，以至于忘乎所以，不知风险将至；输钱时灰心丧气，一蹶不振，怨天尤人。错是别人的，对是自己的。

偏执性格：表现为个性偏激，不懂装懂，自视清高，刚愎自用。在买进股票时常坚信自己的片面判断，听不进任何忠告，甚至来自友人的警告



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也当耳边风，当遇到挫折或失败时，则用阴暗心理对待别人。

懦弱性格：表现为人云亦云，缺乏自信，无主见，随大溜，遇事优柔寡断，总是按别人的意见做。进入股市，则为盲目跟风。往往选好的股票改来改去而与好股擦肩而过，后悔不迭，卖与买永远无主见。

完美性格：表现为好高骛远，做什么事都求完美，稍有不足，即耿耿于怀，怨天尤人，其表现为随意性、投机性、赌注性等方面。满仓全面出击，但机缘巧合的机会毕竟少，于是便不能释怀。

有性格缺陷的人最好不要炒股，容易出现心理失衡，因为在遭受重大的精神刺激时会出现炒股的悲剧或身心健康受到损害，其大多是不懂得自我心理调适，没有一颗“平常心”的人，对挫折的防御、对突变的应付都缺乏应有的认识和分析，更缺乏心理承受能力，最容易造成经常性或突发性的“急性炒股综合征”。轻者怨天尤人、长吁短叹，产生恐惧、幻觉、焦虑、妄想等心理障碍；重者精神完全崩溃，或发生其他意外。

对于入市来说，我们的一个最主要的建议是稳字第一。在涉足股票市场时，先学交易规则，以小钱做学费，细心学习了解各个环节的流程，看盘模拟操作。有几分力量做几分投资，宁下小手数，不可满仓，不超出自己的财力。要知道，证券投资具有较高的风险，再加上资金不足的压力，患得患失时，自然不可能发挥高度的智慧，取胜的把握也就比较小。所谓稳，当然不是随便跟风潮入市，要胸有成竹，对大的趋势作认真的分析，要有自己的思想方式，而非随波逐流。所谓稳，还要将自己的估计，时时刻刻结合市场的走势不断修正，并以此取胜，换言之，投机者需要将灵活的思维与客观的形式分析相结合，只有这样，才能够使自己立于不败之地。

市场上流行的股谚不少且多有真知灼见，股谚口诀新手请多熟读练习，摘录如下：

股市博弈在长远，获取收益要耐心。观形辨意心有谱，一招一式适于己。
边炒边练边学习，股市挣钱莫心急。理念心态居首位，赚钱技巧在于练。
炒股玩的是心跳，贪婪恐惧是大敌。追跌杀涨要谨慎，心平气和才有钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入市必须有主见，升华理念在自己。半信半疑是糊涂，盲信盲从要赔钱。
股市消息满天飞，捕风捉影必倒霉。利多里面有利空，利空未必把钱赔。
短线投机多凶险，黄雀在后蝉在前。亏多挣少莫怨人，只因学识太肤浅。
短线操作要求高，没有基础莫乱炒。入市先从中线做，小钱操练学技巧。
多空转换似围城，人气太活跌势临。利空出尽涨势来，先看下跌后看涨。
入市风险不可忘，分批建仓防风险。进出果断不犹豫，不必想得那么多。
本来无对亦无错，何必犹豫难割舍。散户绝望行情起，半信半疑把盘洗。
待你看到希望时，一轮升势将完毕。股票涨跌像波浪，不要进在浪头上。
一潮回落一潮起，把握节奏有进账。短线在于抢时间，快速获利敢为先。
赢利实现不留恋，感觉不好落袋安。指标随着量价变，量价才是指标源。
当局者迷旁观清，不可陷入迷局中。心神不定难把握，多看少动心自明。
满仓操作是大忌，一意孤行不可取。趋势运行有周期，周期始末在顶底。
热点常常走极端，消息必然走在后。热到极点要出局，跌到地量是进点。
你在明处庄在暗，只看表面必遭算。空头多头是陷阱，观形辨意反着看。

二、基本面着手

（一）看主业

看主业最主要是看主业是否突出，主业利润是否有足够的空间。

所需要衡量的是主业之间是否存在相关性，是否存在上下游关系，或者可以共享市场、技术、服务等资源；利润空间除了要看主业的毛利润空间，还要看净利润空间有多大。要特别关注公司的主营业务构成和主营业务的利润率情况。

（二）看赢利

对于投资者而言，不仅要动态分析公司赢利能力变化，还要把握公司赢利能力质量的高低，看看公司的赢利是不是纸上黄金。通常说来，公司的赢利能力如果年度指标出现下降，往往是公司中长期经营转向劣势的标志。当公司赢利能力下降时，需要特别关注公司的规模是否扩大，是否能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够保持总利润或者净利润不变。当公司赢利能力出现上升时，一般要消除偶然因素及季节性因素的影响，从而判断这种赢利能力的上升是否可以持续。

其次还要通过关注公司利润构成、净利润率及经营现金流的情况来判断公司赢利的质量高低。

每股收益是层层包装后的产物，要想识别真面目就必须分析每股收益里所包含的内容。市盈率具有比价效应，可以通过不同公司的市盈率的比较，判断出哪些公司具有相对的投资价值。

如果整个行业内普遍出现赢利能力上升，就是一波行业大行情的预兆，如2003年初的钢铁行业。

（三）看规模

看规模首先要看公司的收入规模、利润规模，其次要看公司在做大的同时是否做强，再则要看公司是否有足够的拓展空间。在看规模的时候主要关注公司的主营业务收入和净利润。

看规模中往往能够发掘出行业的龙头。一些企业特别是中小型企业面临共性问题，上市以后发展的空间有多大，企业上市以后除了能够拥有融资渠道，其他的成本，比如劳动力的成本、管理的成本等必然增加，反过来会压缩这些企业的利润空间，降低企业的竞争力。

（四）看效率

看效率要从3个方面来看：

第一看增产有没有增效。

第二看中间费用有没有吞噬利润。中间费用是指营业费用、管理费用和财务费用。

第三看员工的效率。员工效率体现的是企业的管理水平。

（五）看家底

买股票，除了是在买公司的赢利能力，也在买公司的资产。投资人可以把上市公司分成3种类型的公司，第一种是殷实型的公司，第二种是虚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胖型的公司，第三种是破落型的公司。

看公司家底要关注公司的资产状况，尤其是流动资产状况。

虚胖型的公司表面上资产非常庞大，历史上也可能曾经有过辉煌，有的牌子也很大，但实质上大部分是靠借银行的钱撑起来的排场，只要资金渠道出现问题，所谓资金链一断裂，这些公司的巨额不良资产就可能暴露出来了。

（六）看周期

经营性周期有两种类型。

第一种是营业性周期，如高档酒类行业总在每年四季度和一季度收入较高。

第二种是账务性周期，如一些依靠投资收益并表的公司总在二季度和四季度反映经营业绩较好。

（七）看外财

不少上市公司需要依靠外来的补贴或投资收益。一些经营质量差的公司，为了保品牌，保赢利，拼命地想办法在外来横财上做文章，有的甚至拼命钻财务政策的空子，如在上一年将不良资产大量计提减值准备，一次亏透，后面年度再把减值准备冲回来，这样就能扭亏为盈了。如此这般的公司就是一个“黑色陷阱”。

（八）看负债

负债是指公司对外的欠款，欠款对象包括银行、供应商。分析企业的负债重点关注以下两个方面：

第一方面是企业负债程度，一般在30%～65%为较合理的负债度。

第二方面是企业的预收账款变化情况，预收款是一种企业负债，将来要用产品或服务归还的。

如果预收款大幅上升，说明企业产品销路转好，客户需预付才能提货，从另一个角度说明公司经营改善。2003年初，钢铁行业出现行业性预收账款大幅提升，演绎了一场波澜壮阔的钢铁股行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

负债投资，举债发展是一把双刃剑。借鸡生蛋运作得好，事半功倍。反之，可能风险加倍。

（九）看投资

投资主要分长期投资和短期投资。看投资要从投资收益及投资结构两方面着手，主要关注利润构成中投资收益所占比例，长期投资、短期投资的构成比例。

（十）看控盘

控盘主要从3个角度来分析：高度控盘、中度控盘和轻度控盘。

高度控盘是投资人较为熟悉的概念。高控盘按传统理解就是庄股。

最近几年庄股纷纷暴仓，投资人往往是谈庄色变，其实对高控盘公司也要区别对待，有基本面支持并且是阳光资金持有的可以长期关注，大波段操作。有基本面支持的高控盘往往也是每轮行情的发动者；中度控盘的公司，往往是行情的第二冲击波；对于轻度控盘的公司，要判断它是否有基本面的支撑。

三、对个股进行强弱分析与趋势分析、量价分析

（一）对个股进行强弱对比分析

对比分析就是两个或两个以上对象间互为参照物进行相同属性间的对比，以确定其强弱大小的态势。短线的对比分析主要包括两个方面：纵向对比分析和横向对比分析。

1．纵向对比分析

纵向对比分析就是短线个股当前态势与其历史态势的对比分析。最典型的纵向对比分析方法主要有趋势强弱度分析。趋势强弱分析主要用短期趋势与中长期趋势进行对比，以确定当前趋势的强弱程度，其规则为：

短期趋势大于中长期趋势，表明当前趋势为多头强趋势状态，超级短线个股多头概率较大。

短期趋势小于中长期趋势，表明当前趋势为空头强趋势状态，超级短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线个股空头概率较大。

此外，当前趋势强弱度的对比分析可引用量能分析和价量综合分析等多种技术分析方法，但技术的归结点都是确定当前趋势的强弱度。

均线指标 MA 是最常用的趋势类指标，也可以用短期均线与中长期趋势之差编制出趋势强弱态势指标，并以此衡量当前趋势的强弱度。

2. 横向对比分析

横向对比分析就是超级短线个股当前态势与同期市场态势的对比分析。最典型的横向对比分析方法主要有定向对比分析和市场排序分析。

特别指出，纵向对比分析与横向对比分析具有完全不同的技术内涵。纵向对比分析确定个股的多空状态，而横向对比分析只能确定同方向趋势强弱程度。

3. 定向对比分析

定向对比分析是指超级短线个股与特定的对象进行对比分析，以确定当前趋势的强弱程度。最典型的定向对比分析方法是个股与大盘或板块指数对比分析。大盘或板块指数反映了市场或板块整体趋势态势，个股与大盘或板块指数对比分析就是以大盘或板块指数为参照系，确定个股的强弱程度，其规则是：

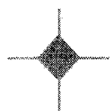
个股走势大于大盘或板块指数，表明与大盘或板块指数同方向的个股强势状态，同方向的超级短线个股多头概率较大。

个股走势小于大盘或板块指数，表明与大盘或板块指数同方向的个股弱势状态，同方向的超级短线个股多头概率较小。

4. 市场排序分析

市场排序分析就是以特定的技术标准对市场所有股票进行强弱大小的排序。排序越靠前，同方向趋势的技术意义越大；排序越靠后，同方向趋势的技术意义越小。市场排序分析是以市场所有成员间互为参照对象进行对比排序，也是一种对比分析方法。而特定对比分析仅仅以某一特定对象作为参照物进行对比分析。

市场排序分析主要有：强弱度排序、量能排序和量价综合排序。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强弱度排序表明了当前趋势的强弱程度。其算法原理是将个股的涨跌幅与大盘指数同期内的涨跌幅进行对比。凡个股的涨幅大于大盘指数同其内的涨幅即为强势，反之为弱势。超级短线机会大都存在于排序靠前的个股之中。

利用量能排序也是一种重要的市场排序分析方法。其原理是：成交量是市场的元气，是价格上涨的动力，是股价的先行指标。能量越大其趋势的动力越强。能量排序越靠前的个股同向的趋势力度越大，超级短线的机会越大。必须注意的是，量能的排序必须与趋势方向同步。

此外，市场排序分析也可以从涨速、量比、委比、振幅、换手、金额等多个方面进行综合指标排序，但技术的归结点都是确定当前趋势的强弱程度。

5. 综合对比分析

综合对比分析就是运用纵向对比分析和横向对比分析对超级短线个股进行综合分析，以确定当前趋势的强弱状况。

先前已经指出，纵向对比分析与横向对比分析具有完全不同的技术内涵。纵向对比分析确定个股的多空状态，而横向对比分析只能确定同方向趋势的强弱程度。理解这一点对于正确地运用综合对比分析极为重要。

纵向和横向对比分析的要点是：纵向强势的个股并不意味着横向强势；纵向弱势的个股并不意味着横向弱势。

6. 短线的综合对比分析必须引入两个重要的概念：同步共振和异步背离

同步共振：同步共振是指超级短线的个股纵向态势和横向态势形成同步多头强势或同步空头强势。其技术要点是：

个股当前纵向态势呈多头强势，横向态势同步呈多头强势时，形成个股超级短线最佳多头进场点。

在个股当前纵向态势呈空头强势，横向态势同步呈空头强势时，形成个股超级短线最佳空头进场点。

在同步共振中，当个股呈纵向多头态势和横向极强势（尤其是强弱度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

排序靠前），往往成为市场或板块的领涨股，超级短线多头的力度最大。当个股呈纵向空头态势和横向极弱势（尤其是强势度排序靠后），往往成为市场或板块的领跌股，超级短线空头的力度最大。

但是，同步共振是一个相对的概念，应注意个股阶段性同步共振和实时盘中同步共振的区别和把握。

趋势定理揭示，趋势最重要的属性之一就是趋势的惯性。从纵向态势的角度看，当趋势方向形成后将朝着新的方向做惯性运动，形成了趋势的延续性。在个股横向态势的角度，当个股朝着趋势方向运动并在整个市场或板块中呈现强势时，将尊重“强者恒强”的市场法则，体现了趋势的市场惯性。个股阶段性同步振动就是体现了个股自身的趋势惯性和市场惯性。

事实上，短线强势个股不总是表现为阶段性同步振动，更多地表现为实时盘中同步振动。需要强调的是，实时盘中同步共振不仅仅着眼于个股当日交易的综合对比分析，更应注重于较小周期阶段性的综合对比分析。在此，我们强调应对个股 1 分钟、5 分钟、15 分钟进行综合分析。因为，分析周期越小，短线个股所体现出来的转势和强弱势的敏感度越大。

异步背离：异步背离是指超级短线的个股纵向态势和横向态势呈现出异步或背离的态势。异步背离的技术状态比较复杂，通常表现为以下 3 种情形：

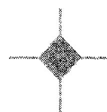
第一种情形为个股呈纵向强势，横向弱势。

此种情形表明个股的多空头趋势已经确立，但其走势明显弱于市场或板块。其短线机会应从以下两个方面来考察和把握：

第一个方面将个股与市场或板块进行阶段的对比分析。

如果该股先前转势阶段的走势强于市场或板块，当前的弱势往往只是一个暂时的调整，该股将极可能再度走强于市场或板块。

如果该先前转势阶段的走势一直弱于市场或板块，当前的弱势表明了该股的股性，该股将极可能延续弱于市场或板块的走势。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二个方面，对个股进行阶段性股性分析。

如果该股先前转势阶段的股性较强，当前的弱势往往只是一个暂时的调整，该股将极可能重复先前的股性再度走强。

如果该股先前转势阶段的股性较弱，当前的弱势表明该股性的特质，该股将极可能延续先前弱势股性。

第二种情形为个股呈纵向弱势，横向强势。

此种情形表明个股的多空头趋势仍未转势，但其当前走势明显强于市场或板块。在空头趋势中，该股属于多头反弹；在多头趋势中，该股属于空头调整。其超级短线机会应从以下两个方面来考察和把握：

第一个方面，个股纵向多空态势的确认是进行超级短线交易决策的首要条件，其次才是市场或板块横向强弱度分析。其要点是：

当个股纵向呈空头趋势，其在市场或板块中横向走强往往是空头反弹行情，对其短线的多头表现不可预期太高，极可能在较短的时间内冲高回落。这种情形下，多头超级短线的操作风险加大。

当个股纵向呈多头趋势，其在市场或板块中横向走弱往往是多头回调行情，对其短线的空头表现不可预期太高，极可能在较短的时间内再度走强。这种情形下，空头超级短线的操作风险加大。

第二个方面，从个股态势与市场整体态势做同步和背离分析。其要点是：

当个股与市场整体趋势同步呈多空趋势，在原趋势没有改变的情况下，同步进行反向趋势运动。个股的趋势往往与市场同步回落或反弹。

当个股与市场整体趋势表现背离走势时，个股的这种背离走势往往是一种转势信号，其反向运动趋势往往转变为新的趋势运动。新的趋势运动的启动点往往成为超级短线最佳的进场点。

第三种情形为个股呈大小周期强弱势背离。

此种情形表明个股的原趋势出现了转势的信号，但并不意味着转势的确立，必须根据个股整体趋势结构及实时盘中的强弱程度进行综合分析。其要点是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，小周期变动总是大周期趋势变动的先行信号，同时小周期的变动必须服从于大周期的趋势结构。

第二，小周期与大周期的背离走势表明大的周期结构可能发生改变，但并不意味着改变，必须结合实时盘中个股的趋势运动的表现才能进一步地确立是否是大的周期结构转势的开始。

第三，如果实时盘中个股的走势与所在的周期呈严重的背离状态，同时个股盘中背离走势表现强劲，并呈现出量价同步特征。这将大大增加超级短线的成功概率。

（二）对个股进行趋势分析

1. 12 种趋势指标

趋势分析个股趋势包含有 12 种趋势指标，分别是：持续放量、持续缩量、穿头破脚阳包阴、穿头破脚阴包阳、均线多头排列、均线空头排列、连续上涨、连续下跌、明显放量、明显缩量、向上跳空和向下跳空。

持续放量：今日成交量大于昨日成交量，这种情况连续 4 天出现。

资金对后市看法有分歧，有部分资金看好后市，有部分资金不看好后市。如果量能放得过大，此股一般后市空间有限，应该隔日逢高开卖出。如果股价在低位，出现这种情况说明，获利盘在出货，但是在庄家坚定不移的吸筹，后市看好。如果出货在高位，那么就要小心了，庄家随时要掉头狂砸了。

持续缩量：今日成交量小于昨日成交量，这种情况连续 4 天出现。

穿头破脚阳包阴：穿头破脚即某一天的 K 线将前一天的 K 线全部包容起来，使得在 K 线组合上出现前小后大的形态。阳包阴时，第二天的开盘价低于前一天的收盘价，该天的收盘价高于前一天的开盘价。

穿头破脚阴包阳：穿头破脚即某一天的 K 线将前一天的 K 线全部包容起来，使得在 K 线组合上出现前小后大的形态。阴包阳时，第二天的开盘价高于头一天的收盘价，该天的收盘价低于前一天的开盘价。

均线多头排列：市场趋势是强势上升势，均线在 5—10—20—30—60 日 K 线下支撑排列向上为多头排列。均线多头排列趋势为强势上升势，操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作思维为多头思维。进场以均价线的支撑点为买点，下破均价线支撑止损。

均线空头排列：市场趋势是弱势下跌趋势，均线在5—10—20—30—60日K线上压制K线向下排列为空头排列。均线空头排列为弱势下跌趋势。进场以均价线的阻力位为卖点，上破均价线止损。

连续上涨：今日收盘价大于昨日收盘价，这种情况连续4天出现。

连续下跌：今日收盘价小于昨日收盘价，这种情况连续4天出现。

明显放量：今日成交量放大到5日均量的2.5倍。

明显缩量：今日成交量缩小到5日均量的0.6倍。

向上跳空：股票的开盘价高于昨天的最高价，使K线图出现向上空档的现象。

向下跳空：股票的开盘价低于昨天的最低价，使K线图出现向下空档的现象。

2. *趋势分析的活用*

所谓趋势线，就是根据股价上下变动的趋势所画出的线路。画趋势线的目的，即依其脉络寻找出恰当的卖点与买点。趋势线可分为上升趋势线、下降趋势线与横向整理趋势线。

股价在上升行情时，除了在连接股价波动的低点画一直线外，也应在连接股价波动的高点画一直线，于是股价便在这两条直线内上下波动，这就是上升趋势轨道。

股价在下跌行情时，除了在连接股价波动的高点画一直线外，也要在股价波动的低点画一条直线，股价在这两条直线内上下波动，这就是下跌趋势轨道。

利用趋势轨道决定买卖点：无论是在上升还是在下跌趋势轨道中，当股价触及上方的压力线时，就是卖出的时机；当股价触及下方的支撑线时，就是买进的时机。若在上升趋势轨道中，发现股价突破上方的压力线时，证明新的上升趋势线即将产生。同样道理，若在下跌趋势中，发现股价突破下方的支撑线时，可能新的下跌趋势轨道即将产生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）上升趋势线

股价在上升行情时，一波的波峰会比前一波波峰高，一波的波谷会比前一波波谷高。处于上升趋势轨道中，若发现股价无法触及上方的压力线时，即表示涨势趋弱了。

行情分析：一个多头行情主要由原始、次级或短期上升波动所组成，股价一波比一波高，每两个底部低点即可连成一条上升趋势线。一般而言，原始上升趋势线较为平缓，历经时间较长；而次级或短期上升趋势线较为陡峭，其历经时间有时很短。

原始上升趋势线：一般多头市场之原始上升趋势线的建立往往历经相当长时间（短则一两年，长则四五年）的波动，其上升仰角较小，为30°~45°。

短期上升趋势线：多头市场之各次级滚动，以各波之底部低点为基准向上延伸，其历经时间较短，一般为数周或数月完成，其上升仰角较陡，为45°~60°，有时甚至在60°以上，尤其在多头市场初期最易出现。

（2）下降趋势线

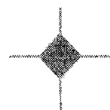
一个空头行情是由原始、次级或短期下跌波动所构成，股价一波比一波低，每两个反弹之高点即可连成一条下跌趋势线。一般而言，原始下跌趋势线较为平缓，历经时间较长；而次级或短期下跌趋势线较为陡峭，其经历时间有时较短。

原始下跌趋势线：一般空头市场之原始下跌趋势线历经时间较原始上升趋势线短一些，为1~2年，其下降之角度较为平缓，为30°~45°。

短期下跌趋势线：空头市场之次级波动，以各反弹顶点为基准向下延伸，其历经时间很短，一般为数日或数周完成，其下降之角度约为60°。股价下跌，远离下降趋势线，负乖离率太大，30日乖离率为-15~-30时，股价会反弹。空头行情时，一般下降波段分为三波段，完成后方有二波段之反弹行情。在多头市场时，下降一般为二波段之行情。

（3）横向整理趋势线

股价在横向整理时可形成横向箱型趋势线。股价在某一价格区内上下



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动，移动之轨道由两条平行于横轴之平行线所界定，其形状就像几何图形的矩形或长方形，亦称为箱型整理。箱型整理形态通常出现在股价上升走势或下跌走势之初期或中期，若箱型出现在股价上升走势或下跌走势之末期，往往形成反转形态，而非整理形态。箱型整理形态一般在股价上升波完成或下跌波完成之后出现；成交量配合箱型整理的完成，起初大量而逐步萎缩，一直到股价突破箱型整理为止；股价最迟必须在3～4周内按预定的方向突破。向上突破时箱型向上平移，向下跌破时箱型向下平移，暴涨暴跌的情况除外。若不符合上述特征，箱型整理有可能失败而成为箱型反转。

3. 趋势线的含义

在变幻莫测的股海中沉浮日久之人，可能会产生某种幻想，幻想梦中得遇仙人指路，日后的股市走势就沿着“仙人”所指的方向发展。这当然是无稽之谈，不过“趋势线”倒是一种研究可能出现趋向的分析方法，而且其重要性也已在沪深股市几个转折点上体现出来。

趋势线是用画线的方法将低点或高点相连，利用已经发生的事例，推测未来大致走向的一种图形分析方法。我们发现在各种股价图形中，若处于上升趋势，股价波动必是向上发展，即使是出现回档也不影响其总体的涨势。相反，若处于下降趋势，股价波动必定向下发展，即使出现反弹也不影响其总体的跌势。

正确地画出趋势线，人们就可以大致了解股价的未来发展方向，依据波动的时间长短不同，出现了3种趋势线：短期趋势线（连接各短期波动点）、中期趋势线（连接各中期波动点）和长期趋势线（连接各长期波动点）。

市场揭示意义：我们可用投资者心理活动进行分析，在股价上升时，市场一片看好，大家都在等回档时买进，心理价位逐步提高，在回落到前一低点之前，强烈的买气阻止了股价下跌而回升，使股价波动低点逐步提高，这种上涨的心理造成了上升趋势；当股价下跌时，人们一片看坏，投资者均等待反弹时出货，心理价位逐步下移，在回升到前一高点之前，已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经有大量筹码等待卖出，使股价逐波回落形成下降趋势。

请关注以下要点：

上升趋势线由各波动低点连成，下降趋势线由各波动高点连成。

上升趋势线是股价回档的支撑点，当上升趋势线被跌破时，形成出货信号。下降趋势线是股价反弹的阻力位，一旦下降趋势线被穿破，形成进货信号。

无论向上突破还是向下突破，均需确认是否为有效突破。

向上突破须佐以成交量放大，而向下突破无须量的配合，但确认有效后成交量会增大。

如果突破以缺口形式出现的话，则突破将是强劲有力的。

在上升或下降趋势的末期，股价会出现加速上升或加速下跌的现象，所以，市况反转时的顶点或低点，一般均远离趋势线。

建议投资者在画线分析时，可画出不同的试验性趋势线。不但较小的波动可用直线画出，较长的波动也可用直尺画线。用一把直尺放在不同股价趋势图上，我们便会惊奇地发现：股价上升由一连串的波纹组成，这些波纹的底部形成一条上倾的直线；下跌也由一连串的波纹组成，它们的顶部形成了一根下倾的直线。还可从趋势线的发展角度陡或缓，判别股价变化的速度，当趋势线成为水平线时，则警惕一次转折的来临。

（三）对个股进行量价分析

从纯技术角度上讲，股价是由筹码集中情况、市场资金和抛压程度决定的。三者的不断变化，反映在量价关系上，动态地决定了个股趋势与市场价格。

技术分析的经典格言是“量为价先”。虽然技术分析的指标多达上百种，但归根结底，最基本的就是价格与成交量，其他指标无非是其变异或延伸。成交量是股价变动的内在动力，其变化必定在股价上反映出来，如何根据成交量的变化了解真实的筹码收集情况，并在实际中运用呢？

由于前期筹码分散，持仓成本分布较宽，主力力图制造种种假象，迫使散户低价吐出手中的廉价筹码。正因为如此，在次底部区域，主力往往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发布种种利空，或者制造形态上的空头结构，意图使市场发生心理恐慌，促成股价下跌，迫使散户低价吐出手中的廉价筹码。

个股涨时大幅放量、跌时急剧缩量将成为建仓阶段成交量变化的主旋律。尽管很多情况下，主力吸筹的动作会比较隐蔽，成交量变化的规律性并不明显，但也不是无踪可觅。从 K 线组合看，经常出现放量滞涨，缩量回调的现象，但成交量始终维持在较活跃的水平，保持 1 ~2 个月后开始萎缩。主力筹码不断增加，往往会在收盘时通过各种手段调控股价走向，从而使一些技术指标逆转，以迷惑一般投资者。如果成交量在均线附近频繁震动，股价上涨时成交量超出均量线较多，而股价下跌时成交量低于均线较多，则该股就应密切关注。

主力吸筹必然要压低买价，通过技术手段过滤掉那些股价跳跃式的成交量，15 分钟、30 分钟、60 分钟分时图观察，了解真实的筹码集中情况。因为主力无论如何掩饰，集中筹码是根本目标。成交量堆积状况是判断主力的建仓成本区域的依据。因此，那些刚刚突破历史上重要套牢区，并累积成交量创出历史新高的个股，就非常值得关注，因为，如果后市没有较大空间的话，大资金是不会轻易为场内资金解套的。主力在某一区域的累积成交量和换手率越高，则主力的筹码积累就越充分，未来股价上扬的空间也越大。由于主力的积极介入，原本沉闷的股票在成交量的明显放大推动下变得活跃起来，出现了价升量增的态势。然后，主力为了给以后的大幅拉升扫平障碍，进行洗盘，此行为在 K 线图上表现为阴阳相间的横盘震荡，同时，由于主力的目的是要一般投资者出局，因此，股价的 K 线形态往往呈明显的“头部形态”。如果能够准确地捕捉到主力的洗盘迹象，并果断介入，往往能在较短的时间内获取非常理想的收益。

在主力洗盘阶段，K 线组合往往是大阴不断，或者连绵的小阴线，看似主力正在大肆出货，其实不然，仔细观察一下就会发现，当出现以上巨量大阴时，股价很少跌破 10 日移动平均线，短期移动平均线对股价构成强大支撑，主力低位回补的迹象一目了然。作为研判成交量变化的主要指标 OBV、均量线也会出现一些明显的特征，当出现以上大阴巨量时，个股的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 日、10 日均量线始终保持向上运行，说明主力一直在增仓，股票交投活跃，后市看好。

另外，成交量的量化指标 OBV 在股价高位震荡期间，始终保持向上，即使瞬间回落，也会迅速拉起，并能够创出近期的新高，这说明单从量能的角度看，股价已具备大幅上涨的条件。

个股在拉升前，会经历若干次杀跌洗盘。在洗盘过程中，庄家常在开盘后不久就用对倒的手法将股价小幅打低，测试盘中浮动筹码的多少。如果立即引来大量的抛盘出场说明市场中持股心态不稳，浮动筹码较多，不利于庄家推高股价，那么庄家会稍作拉抬后进一步打低股价，洗清盘面；如果庄家的打压未引出更大的抛盘，股价只是轻微下跌，并且成交量迅速萎缩，说明市场中持股心态稳定，没有大量浮动筹码。洗盘阶段，特征为每日的价量表现趋于无序化，股价呈现横向整理或逐级盘跌，均线系统重新黏合甚至出现死叉。

股市变化莫测，游戏的规则在变，游戏的对手在变，这种变化，为投资者创造了许多机会，但同时也带来了更多的风险。依靠自己的理念和技术分析而获得成功的投资者，他们的投资方法和策略都说明了这样一点，就是特别注重技术分析，在遵循游戏规则的同时，理性地追求市场利润，可见，善骑者重技，是有其道理的。

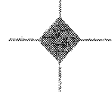
成功者的方法和原则能启发我们去揣摩和思考，但方法只不过是思想的外壳，纵观历史长河中投资大师的足迹，成大器者必定是以其思想称雄的。

四、选择合理进场时机

股市并不是每时每刻都充满机会，都应该置身其中的。投资者应该把握好市场机会。

那么，我们究竟该如何把握进场时机呢？这至少需从长、中、短三个投资时段来加以分析。

先说长线。长线投资者的基本理念是股市总的运行方向始终是曲折向



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上的，因而选择具有投资价值的个股介入后就应该坚持持股。这部分投资者的心态稳定，无论大市如何波动都不随波逐流，他们的词典中不存在“割肉”、“斩仓”等名词，并且确实大都收益颇丰。但其前提是在市场十分低迷时进场，且必须选对股票，比如在市场已经下跌了较长时间（最少在半年甚至一年之上），两市成交总额不足 80 亿元（相对于目前水平而言，随着市场规模的增大而水涨船高）时，即可考虑逐渐进场了。即使当时的价格水平距真正的底部尚有一定距离，也仍然是可以接受的。

再说中线。现在的中线投资者大都以做波段为主，这就需要判断一段时间以来行情的高点与低点出现的时间、空间以及与之相对应的政策面、基本面等因素。做波段需要较长时间跟踪自己选定的个股，而不是随便找几只股票一买了事。中线投资者对大市的关注程度远远高于长线投资者，因为市场状况在很大程度上决定着个股的中期运行趋势。如果说长线投资者注重上市公司基本面的话，那么中线投资者更看重的则是大盘及个股走势的规律性。

最后再看看短线。短线投资者以博取价格差为目的，他们在买进股票后很快就会卖出，具有较浓的投机色彩。对短线投资者来说，市场永远充满机会，从理论上讲都有参与的价值。但我们不难发现，有些时候整个深沪股市会出现“全绿”的现象，或者市场中仅有少量的股票上涨，即使是两市涨幅最大的个股也令我们难以获利，此时便应该成为短线投资者的“操作禁忌症”。还有一种情况就是，虽然盘中不时有一些个股会突然冒头，有的甚至涨幅还不小，但均属于典型的个股行为，没有丝毫的板块联动效应，而这些个股在一时“冲动”后往往又会很快归于沉寂，甚至压根就是主力拉高出货的行为，此时再追高买入将冒很大的风险。因此，介入个股炒作，尤其是在大市不好时炒个股，一定要注意防范掉进主力挖掘的多头陷阱的风险。同时，短线操作者还应该制定铁的纪律，如在什么情况下可以买卖股票，而在什么情况下不能买卖股票；设定的止损、止损盈位必须严格执行，而不是期待“奇迹”出现等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 中短线波段卖点

第一节 头肩顶、头肩底形态中卖点的预测

（一）头肩形反转形态之“头肩顶”

反转形态中，最为重要的其中之一是头肩顶。头肩顶是升势反转的形态。图形上有3个高峰（如图5－1所示），中间的高峰高于其余两个高峰，其形态犹如人的头与左右两肩。

其市场揭示意义，即由升转跌的形态是：股价持续一段时间保持上升，并且成交量保持价涨量增的特点，之后前期买进的人会出现一个获利回吐的群体行为。股价开始回落，成交量也出现萎缩，形成左肩即第一个高峰。当股价回落到一定程度，再次出现股价的强劲上升市况，并在股价上高于前一高峰，此时成交量的高点可能低于第一峰时的最大成交量，出现价增量平的现象，股价再次回落，成交量在回落期间也相应减少，于是产生头部。当股价下跌接近上次

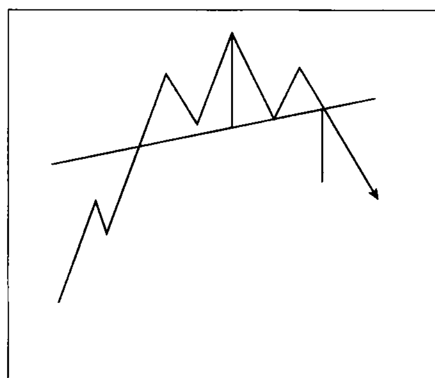


图5－1 头肩顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回落的低点，再次获得支撑出现回升。但市场上已明显没有前两次的投资高潮，在无法到达前一高峰时产生回落，最终形成头肩顶形态。

头肩顶要关注的重点是左右肩大致等高，右肩也可以较左肩为高；若右肩高点比头部要高，则形态不成立，可能形成的是上升三角形。

当股价跌破头肩顶的颈线位，并达到3%时，突破形态成立。若在跌破颈线时成交量激增，说明市场抛售力量十分强大，后市将持续一段跌幅。

当股价跌破颈线开始下跌时，在某一位置产生反弹，这一反弹过程称为回抽。一般回抽无法高于颈线，颈线向上倾斜时除外。若回抽高度接近右肩甚至高于右肩，则该形态被破坏，称为失败的头肩顶，此时需用箱形整理进行处理。

（二）头肩形反转形态之“头肩底”

与头肩顶相反的是头肩底形态，也称“倒头肩顶”。因为整个形态完全相反，如同一个倒立着的人的头肩部。头肩底是跌势的反转形态，图形上有3个低谷（如图5－2所示），其中第二个低谷比其余两个低谷要低，形成一个反向的头肩形。形成左肩时，股价下跌，成交量相应增加，接着是一次成交量较小的次级上升。之后股价又再次下跌，且跌破上次的最低点，成交量再次随着下跌而增加，比前一反弹阶段的成交量为多，头部形成。从头部最低点回升时成交量有可能增加，在整个头部的成交量中比左肩要多。在股价回升到上次的反弹高点时，出现第三次回落，在跌至左肩水平时，跌势稳定，而后伴随成交量放大，股价开始上冲。当冲破阻力线颈线即3个低谷中间两个高点的连线后，形态成立。

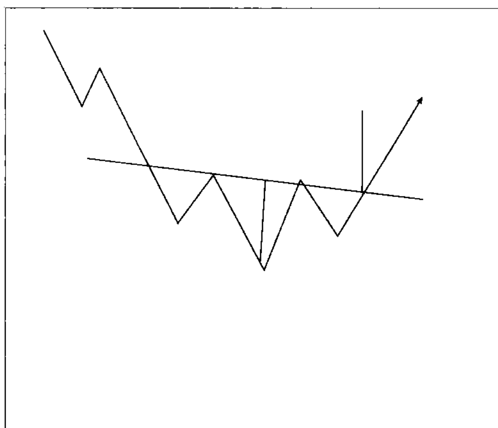


图5－2　头肩底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头肩底要关注的重点是其与头肩顶形态相似，区别在于成交量。当颈线被突破时，产生买入信号。虽然此时买进不是最低点，但其升势已经确认，然而在突破颈线时，一定要有成交量激增的配合，不然有可能会产生假突破。

最小升幅的计算原则：从头部最低点作垂直线相交于颈线，其高点就是从右肩突破颈线后的最小升幅。同头肩顶突破颈线产生回抽现象一样，头肩底突破颈线后也会出现股价回落，即考验颈线支撑强度的股价回落。但要求回落不低于颈线，若低于颈线甚至低于头部则形态失败。在这里要提醒的是，在个股走势中有时市场主力就利用上述原理造市。因此建议投资者在研究个股时，注意大势的图形分析，因为在大势中人为的因素较小。

（三）头肩形反转形态之“复合头肩形”

头肩形都是较为典型的形式，而实际走势极为复杂，经归纳分类又可产生头肩形的变形形态：复合头肩形。由于股价变动是市场多种因素合力作用的结果，因此表现在股价演变的图形上，会出现激烈的多空争斗，来回拉锯式波动，往往会产生复合头肩形图形。下面我们主要讲一下一头双肩式“复合头肩形”。

一头双肩式的图形具有一个头部、两个左肩和两个右肩，按正立和倒立可分为一头双肩顶形态和一头双肩底形态，主要表现在多空方激战在颈线附近这一特点。其市场含义是多方为了达到建仓目的，并不急于马上冲击颈线，把股价拉回，蓄势再度建仓，然后一举攻破颈线，形成两个肩部的一头双肩甚至多肩的头肩底形态。同样空方为了达到清仓目的，来回拉抬股价形成跌势图形——变形的头肩顶形态。类似的还有双头多肩形的双头多肩顶和双头多肩底形成，构成了“复合头肩形”图形（如图5－3所示）。

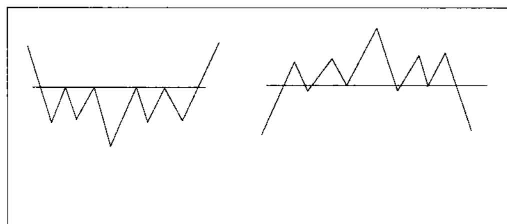


图5－3 复合头肩形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复合头肩形要关注的重点是颈线的确认，由于复合头肩形的多肩多头特点，使其颈线很难贯通所有肩部，这里我们确定一个最低最高原则，即在复合头肩顶中，找肩部中最明显的两个低点连成颈线；而在复合头肩底中，找反弹最明显的两个高点连成颈线。另外掌握一点，即颈线被肩部触及的次数越多则预测精度越高。

最小升幅或最小跌幅的计算原则的方法与头肩形相同，即把头部与颈线的垂直距离作为最小升幅或最小跌幅，并从颈线突破点向突破方向测量。

头肩形的技术分析意义较为重大，因为它代表了一个中期转向的信号，且实际走势中概率颇高，尤其是头肩顶形态，即便后市证实形态失败，也是一种强烈的信号。即使“头肩顶”失败，股价再次超越前一头部，但已是强弩之末了，真正等到市场行情回落，会出现更急更深的跌势。同样，失败了的头肩底形态，有时也代表着市场正逐步回暖。

当然，目前在股市流行的动态行情曲线，也不断形成一个个头肩形或复合头肩形的短复合头肩形的短线走势，上述原则一样适用，只不过作用的周期会相应减少。

第二节　利用画线分析选择卖点

一、获利卖点的选择

选择卖点

很少有股票会在“最小阻力线”上运行一年以上，一个大走势，头和尾都是很难抓到的，股民们应学习怎样抓中间的一截，能抓到波幅的70%就算是很好的成绩了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要试图寻找股票的最高点，你永远不知股票会升多高。要决定何时卖股票，最简单的方法就是问自己：我愿此时买进这只股票吗？如果答案是否定的，就可以考虑卖掉这只股票了。在实际操作中，问题其实并没有这么简单，因为无论进场还是出场，都是有代价的。和买股票一样，卖股票的点也是“临界点”。你如果能够做到仅在临界买点入场，临界卖点出场，入场时牢记止损，并注意分摊风险，成功的概率就能提至最高。

我们要掌握的技术要领就是在技术分析基础知识中把握好几个卖点。

从图5－4中，可以感觉这些卖点是投资大众对股价重新评估的点。A、B图已在第二章的技术分析基础知识中详细解释了。C图的特点是股价穿过平均线，我们曾提到平均线是股价走势的标志，一旦股价穿过平均线，你有理由提问：这个走势会继续吗？是不是到结束的时候了？这些卖点都不是死的，随着经验的增加，你或许会把A图的卖点改成D图。

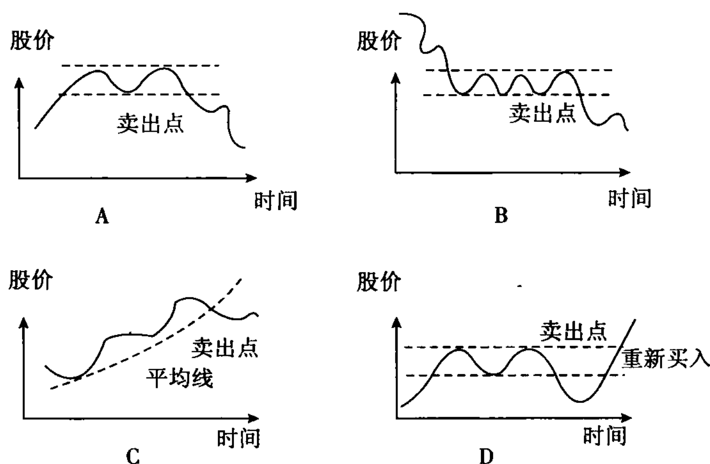


图5－4　卖出点

D图的操作方法是把卖点移到第二个波峰附近，如果股价再次穿越阻力线，你就再买入。A图和D图的优势一目了然。这样，资金总是在赢利机会最大的时候才留在场内。这里讲的是思考方式。卖点并非只有这几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个。投资者要在实践中自己去找。这里讲的几个典型的临界点，都可以在实际操作中给予修正和改动，你要自己用心去体会。中心点就是只有在赢利机会大过亏损机会时才让资金留在场内。

二、利用趋势轨道决定买卖点

无论是在上升或下跌趋势轨道中，当股价触及上方的压力线时，就是卖出的时机；当股价触及下方的支撑线时，就是买进的时机。

若在上升趋势轨道中，发现股价突破上方的压力线时，证明新的上升趋势线即将产生。

同理，若在下跌趋势中，发现股价突破下方的支撑线时，可能新的下跌趋势轨道即将产生。

股价在上升行情时，一波的波峰会比前一波波峰高，一波的波谷会比前一波波谷高；而在下跌行情时，一波的波峰比前一波波峰低，一波的波谷会比前一波波谷低。

处于上升趋势轨道中，若发现股价无法触及上方的压力线时，即表示涨势趋弱了。

三、几种趋势线图示

（一）上升趋势分析

股价上升趋势线是指股价上升波段中，股价底部之连接线而言，这条连接而成的上升趋势线通常相当规则，在上升趋势线的股价波动上画一条与上升趋势线平行的线，这条平行线又称返回线（如图 5－5 所示）。

1. 买卖点分析

在股价上升趋势中，当股价下跌而触及股价上升趋势线时，便是很好的买点（买进信号），投资者可酌量买进股票。

当股价上升而触及股价上升趋势线之返回线时，便是股票很好的卖点（卖出信号），投资者可将手中的股票卖掉。如图 5－5 所示，A_1、A_2、A_3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是买点，而 B_1、B_2、B_3 是卖点。

上升趋势依艾略特波段分析认为：上升分三波段，每一波段上升幅度皆同，投资者可以等幅测量，比如第一波由 45 元上升至 60 元，拉回 50 元；第二波由 50 元上升至 65 元，拉回 55 元；第三波可上升至 65 元左右（如图 5－5 所示）。

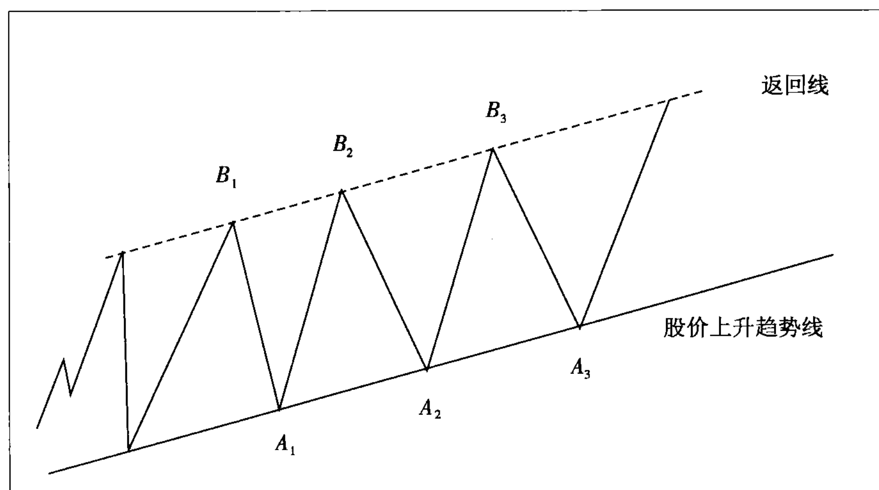


图 5－5　上升趋势

2. 行情分析

一个多头行情主要由原始、次级或短期上升波动所组成，股价一波比一波高，每两个底部低点即可连成一条上升趋势线，一般而言，原始上升趋势线较为平缓，历经时间较长，而次级或短期上升趋势线较为陡峭，其历经时间有时甚短。

原始上升趋势线：一般多头市场的原始上升趋势线的建立往往历经相当长的时间（短则一两年，长则四五年）的波动，其上升仰角较小。

短期上升趋势线：多头市场的各次级滚动以各波之底部低点为基准点向上延伸，其经历的时间较短，一般为数周或数月之波动所建立，其上升仰角较陡，为 450°～600°。

上升趋势线之支撑与压力线：在股价上升趋势中，遇到以往密集成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区或其他阻力位，在某个股价价位上，卖压很大，足以阻止股价上升，或进行使上升走势的股价反转下跌，这种情况便是股逢压力。

（二）整理趋势分析

矩形整理在股市中亦称为箱形整理。股价在某一价格区间上下移动，移动的轨道是由两条平行于横轴的平行线界定的，其形状就像几何图形的矩形或长方形，矩形整理亦称为箱形整理。

如图 5－6 所示，股价就在 *AA'*线与 *BB'*线之间上下移动。

图 5－6 为股价上升走势之箱形整理，股价在上升走势一旦进入箱形整理，股价就会上下波动，待整理完成后，即向上突破箱形整理，继续上升。

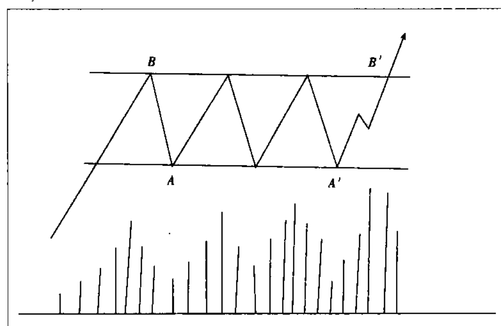


图 5－6　股价上升走势之箱形整理

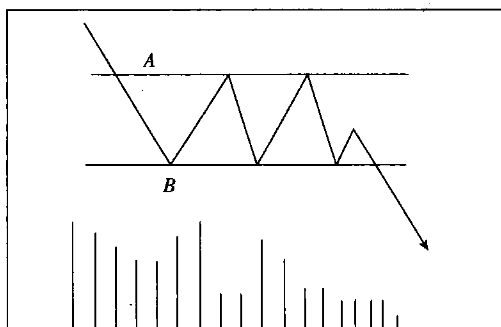


图 5－7　股价下降走势之箱形整理

图 5－7 为股价下降走势之箱形整理，股价下降走势一旦进入箱形整理，股价上下波动，股价整理完成后，即突破箱形整理，继续往下滑落。

箱形整理形态通常出现在股价上升走势或下跌走势之初期或中期，若箱形出现在股价上升走势或下跌走势之末期，往往形成反转形态，而非整理形态。

箱形整理形态一般在股价上升波完成或下跌波完成之后出现。

成交量含配合箱形整理的完成，起初大量而逐步萎缩，一直到股价突破箱形整理为止。

股价最迟必须在 3～4 周内按预定的方向突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向上突破初期时箱形向上平移；向下跌破时箱形向下平移，暴涨暴跌的情况除外。

若不符合上述特征，箱形整理有可能失败而成为箱形反转。

（三）下降趋势分析

1. 下跌趋势线形成

一个空头行情是由原始、次级或短期下跌波动所构成，股价一波比一波低，每两个反弹之高点即可连成一条下跌趋势线，一般而言，原始下跌趋势线较为平缓，经历时间较长，而次级或短期下跌趋势线较为陡峭，其经历时间有时很短。

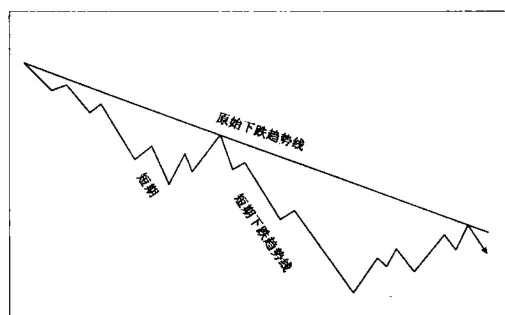


图 5－8　原始下跌趋势线

原始下跌趋势线：如图 5－8所示，一般空头市场之原始下跌趋势线经历的时间较原始上升趋势线为短，为 1～2 年，其下降之角度较为平缓。

短期下跌趋势线：如图 5－8所示，空头市场之次级波动，以各反弹顶点为基准点向下延伸，其经历之时间很短，一般为数日或数周的波动所建立。

2. 买卖点分析

如图 5－9 所示，下降的股价因乖离太大（负乖离）而上升，在上升过程中股价触及股价下降趋势线时，股价受到下降趋势线之反压而又向下滑落，出现了卖点（卖出信号）（如 A_1）。

下降的股价因乖离太大（负乖离）而上升，越过下降趋线，不久又反转滑落时，便出现了卖点（卖出信号）（如 A_2）。

下降的股价因乖离太大（负乖离）而上升，未越过股价下降趋线又反转滑落出现了卖点（卖出信号）（如 A_3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

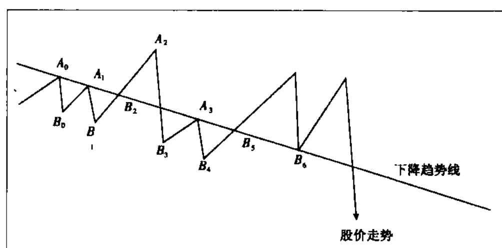


图 5－9　下降趋势线中的买卖信号

如图 5－9 所示，B_0、B_1、B_2、B_3、B_4、B_5、B_6 都是买进信号，在股价下降趋势中，在买点的位置，投资者可酌量买进股票。

股价下跌，远离股价下降趋势线，负乖离太大，30 日乖离率达－15～－30 时，股价会反弹。

空头行情时，一般下降波段分为三波段，完成后方有二波段之反弹行情。在多头市场时，下降一般为二波段之行情。

（四）中心趋势线

在股价趋势线中，除上升、下跌、盘整等趋势线外，有一种趋势线，股价经常顺着中心趋势线，呈现上下对称或不对称的波动，这种股价围绕趋势线进行上下波动的走势，最近被冠上流行新名词，就是“X 线”。

中心趋势线有以下 3 种：

第一种为上升中心线。股价可以是从低档上扬，先将上升中心线当做是压力线，在一次或多次上冲后，终于突破上升中心线而上扬，在股价上扬后，仍有一次或多次拉回的走势，中心线此时由压力线转为支撑线（如图 5－10 所示）。股价也可能是从高档下跌，在下跌过程中，一次或多次因上升中心线的支撑而反弹，但最后跌破中心线，在跌破中心线后，股价向中心线拉回，但反弹至中心线后，面临压力再下跌。

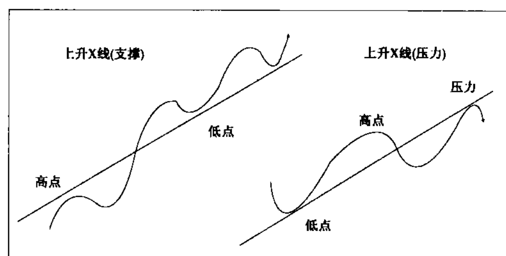


图 5－10　上升中心线

第二种为下跌中心线。股价围绕下跌中心线在波动，股价走势为：由上而下，中心线由支撑线转为压力线；由下而上，中心线由压力线转为支撑线（如图 5－11 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三种为水平中心线。股价呈现箱形的上下整理，其中心线往往是水平线，股价可能在中心线下波动，然后突破中心线之上，或称在中心线之上波动，然后跌破中心线向下（如图5－12所示）。

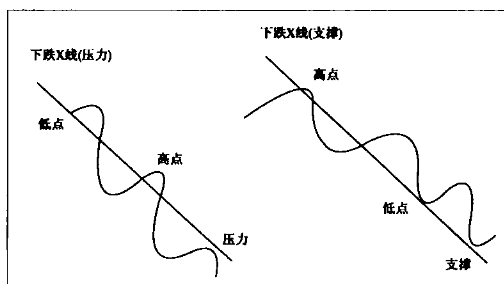


图5－11　下跌中心线

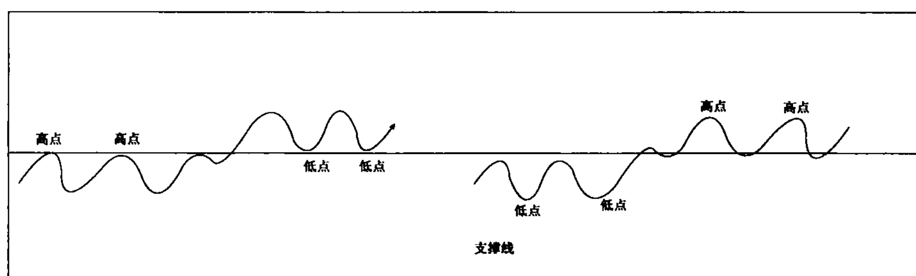


图5－12　水平中心线

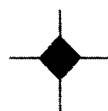
中心趋势线使用时主要注意以下几点：

压力：无论中心趋势线是上升、下跌或水平，当股价由低点向上，常在接触到中心线时，面临压力而下跌。

支撑：当股价由高点向下时，在股价接触中心线时，会面临支撑，股价通常在此反弹。

中心线的作用：长期高低点所连接的趋势线，影响力最大，其次是中期高低点所绘的趋势线，短期高低点所绘的趋势线力量较小。因此，股价碰到短期趋势线，仅是短期回档；若碰到中期趋势线，则回档在10%左右；若碰到长期趋势线，通常会有一次中期回档整理。

中心线也会出现扇形效果：有时趋势线画起来可能有很多条，因此有时会在某个价位形成多条中心线交叉，这个点便会因力量交叉凝集，而成为一个较大的支撑或压力点，甚至使行情产生反转。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　利用技术指标选择卖点

一、势的研究

股票长期或短期操作，涉及技术分析，首先应谈到“势”。股市盘局里，此起彼落，涨跌有分，大势太平，直到风云际会，对于未来股市的展望，看好与看坏者各持己见。多空对峙形势初立，股价则随趋势波动；多头市场里，买方资金充足，新多不断进场接棒，行情便一波比一波高，涨势形成，轧空势在必行，一触即发，造成暴涨行情。此时投资人大量买进者，正如顺势则昌；放空的投资人则如逆势则亡，钞票尽被吞噬。空头市场里，恰巧相反。

人文科学对于“势”的研究更加热衷，古代战争多以争夺地理要隘为目标，掌握地理形势，进利于攻，退便于守。现代军事情势，武器竞赛是重要课题，签订限制军备条约是国与国间达成武力均衡态势的必经途径。石油产销问题造成国际经济局势动荡不安，全球均笼罩于石油减产、涨价与经济不景气的浪潮里。通常，“势”的形成有其不同的背景，才会出现目前的景象，最重要的是日后亦产生不同的结果。

股票市场中涨势与跌势如何形成？这是投资者从事短期、中长期或长期操作所迫切需要研究与掌握的课题。原始多头市场里，经过长期的盘局，筹码均有适当的归宿，强有力且持续下去的买盘使股价脱离长久低迷不振的价位，频频出现新高价，偶尔因获利回吐压力使股价下跌，隐约可见或逐渐明朗的利多因素缓和投资人抛售持有股票的卖压，成交量快速萎缩，股价又得以向上波动，如此适度的膨胀与收缩，使个别股价价位不断向上调整，维持相当长的一段时间，直到涨势尽头，股价波动方向改变，趋于横向发展。高价位整理不再诱使投资人买进，较大幅度的震荡配合利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

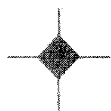
空消息，股价终于下跌，形成高价套牢圈，投资环境改变，上档压力加重，投资者不再向上比价，向下比价心理将高价位股票拉下来，跌势因此形成。

原始空头市场形成时，股价脱离高价圈，一路下跌，投资人心理不平衡，接手薄弱，而且多采取短线操作，赚得蝇头小利，立即将股票抛出。即使赔钱，唯恐股价继续下跌，长痛不如短痛，亦不顾损失而杀出，市场不景气气氛随着经济萧条逐渐明朗化，股价下跌太快、太深（乖离率太大）时，卖方惜售，形成短暂供需不平衡现象，得以回升，却挡不住原始波动趋势，买方力量衰竭时，股价再向低价波动，新低价又出现。跌势中，个别股随各行业不景气程度与本身财务结构调整股价，遭受不景气打击严重的发行公司，减产、停工是必然步骤，甚至有倒闭之虞，股价自是大跌，尤其事态公诸股市时，更是狂泻，每日跌停板。遭受打击轻微的公司会继续受到主力与长期投资者青睐，股价虽下跌，但卖压较轻，跌幅浅，等待不景气跌至谷底而回升时，此类股票便是带领股价回升的原动力。

如何判定股价趋势与掌握它一直是技术分析的重要工作，借着过去股价波动轨迹所建立的法则与理论来预测股势的源头与终点，并从经验法则随时修正错误判断，使原本抽象的观念具体化、数字化与图形化。投资者可从技术分析方法了解不同期间内股价走势强或弱，个别股则加上人为炒作因素而显示某段期间内走势特别强劲，可以在回档时买进，某段期间内卖压沉重，主力出脱，股价下跌难避免，可以卖出持有股票，等待低价时再予补进。因此技术分析乃是弥补基本分析的缺点，灵活运用，在高价时卖出股票，低价时买进股票。往往大多数股票在公布每季业绩，确定营运状况改善或转趋恶劣前，股价已上升或下跌了一段行情。

我们可从 3 个方面对“势”进行研究，然后综合研判股价趋势。

第一，多空强、弱势。买方与卖方在战斗过程里，照理说，股价涨便是强，股价跌便是弱，K 线理论加以修正，不但注意股价涨或跌，尚注重开盘与收盘的价位，用图形揭示多头与空头孰占上风，也就是双方谁优先



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

占据有利位置，更能洞悉买卖双方力量趋于绝对强势而转向均衡，在趋于绝对弱势转换过程里，长阳线代表买方势力强大，带有上影线之阳线、跳空上升而未涨停之小阳线、开低盘而股价小涨或持平之阳线、开高盘而股价小涨持平或下跌之阴线表示多头力量受阻，多头随时均有可能遭受一根长阴线压制而从主动转为被动。同样的，长阴线表示卖方势力强大，带有下影线之阴线、跳空下跌而未跌停板之小阴线、开高盘而股价小跌或持平之阴线、开低盘而股价虽然小跌但收盘价却高于开盘价之阳线、开低盘而股价持平甚或小涨之阳线均显示空头力量受到考验。上升行情里，不断出现新高价是特征，无力之小阴线单独或连续出现，只能使股价调升暂时受到阻力，即使长阴线出现，亦只能解释将进入整理阶段，长阳线在反映多头力量时，下跌阴霾一扫而空，涨势又起。直到连续阴线出现，阳线反击力量转弱，多空力量方转变，使涨势变为跌势。下跌行情里，不断出现新低价，无力的小阳线单独或连续出现，只能表示多头挣扎，跌势缓和下来，长阴线再出现时，空头再度采取主动，跌势又起。

周 K 线与月 K 线更能充分反映多空力量转变，涨势与跌势发动与结束均可从多头与空头长期战斗中肯定而明确地用实战图形显示多头市场或空头市场形成与转换过程。

第二，股价趋势。在道·琼斯理论中，它依据不同长短期间平均数，来研判不同期间内股价波动方向，移动平均线理论是从道·琼斯理论蜕变而来的，对于股价原始波动、次级波动均做深入探讨，掌握长期与短期股价变动趋向。

各种移动平均线随不同期间股价变动而浮沉，因此可说是股价变动的结果，经常受制于股价的剧涨或忽然暴跌，从而使其平均线扭曲，摸不清股价变动方向。

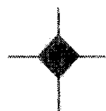
各种移动平均线向右上方移动，是大多头市场的特征，依照股票的 3 日平均线、10 日平均线、25 日平均线、73 日平均线、292 日平均线由上而下依次排列，说明买气旺盛，后市自然继续看好。各种移动平均线上升角度均会随股价变动而转变。短期移动平均线最敏感，扭曲次数多，对于股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

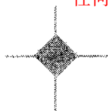
价趋势自是不易掌握，因此它的转点效力亦降低。中长期移动平均线是技术操作者的法宝，当25日线迅速上移，逐渐趋于缓和时，买方力量受到挑战；进入整理阶段，25日线趋于走平甚或缓跌，但并非意味着行情必将反转。买方再度主动，股价又上升一段时间后，25日线又向右上方移动。73日线动向更决定了一季度股价变动趋向。当73日线由急速向右上升而转变为减缓移动，甚至有持平趋势时，股价大势显然进入盘局，然而，只要73日线能再次抬头，另一段多头行情便会马上展开，73日线还担负着助涨作用；若走势反方向而行，跌破73日线，73日线又有向右下方加速移动的可能，它将迫使行情低迷，股价会随卖势向低价运行，直到季线向上的转点形成，才有确定脱离苦海之可能。

第三，群众意向。多头市场与空头市场的最大分水岭便是多头市场里，投资人陆续涌进，正如赶市集般，没有冷场的感觉，买卖越趋兴旺，成交总值与个别股成交量就会不断扩大，直至购买欲受外界客观因素或价位偏高的影响，不能再激发买气时而结束。空头市场则刚好相反。投资人看着股价不断下跌却毫无购买欲，甚至加入卖方队伍，以便减少损失，直到卖方逐渐势弱，代之而起的则是一批认为价位已低的多头勇士。

股票市场是最现实的，个别股犹是如此，经常可看到报纸杂志捧吹“今日的明星股”或“最有希望的明星股”。正如电影界里演员的遭遇一样，可分为许多种，有的是脚踏实地，逐渐成名的；有的因本身条件不够始终居于配角而不能一露峥嵘的；有的一夜成名而能持续下去；有的却如昙花一现，随即凋谢。个别股的表现也正是如此，热门股正如红得发紫的大明星受人力捧，有些则被认为即将过气而不再被看好，买卖双方的大量换手形成多空决斗。成长股与小型股最受广大投资人注目，而且其潜力雄厚。一旦气势形成，上涨速度是惊人的，正如一夜成名的明星，立刻受人争宠。空头市场则反之，昔日的热门股因“票房”记录差而受讥讽，缺乏群众基础后，不奈长久亏损的投资者欲求脱手，自然难逃下跌命运。因此，人气是股市兴衰之命脉，绝不容忽视。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、技术分析准备事项

股票市场里，技术分析师从市场各方面搜集资料加以图表化、数字化，利用数学与物理知识，配合统计学原理，将今日或一周、一月股市供需结果纳入资料系统，客观、科学、正确地研判股市短期、中长期与长期变动的趋势。

其实，技术分析师不是一位发明家，而是一位实践力行的追踪者，对于影响股价变动的各种因素都需加以注意，完全依据现有的资料进行推断，切勿掺入个人意识，妄下结论，造成错误的操作。当然，也不能人云亦云，失去自己主观的判断。所以在进行技术分析时，我们需要做的最基本的准备工作主要有下列几项：

1. 搜集利多与利空因素变动之详细而完整的资料

虽然这是基本分析的一环，但却具有立竿见影之功效，立刻改变市场供需关系，多头市场顿时转变成空头市场，抑或从空头市场变成多头市场。因此，技术分析者对于消息与事实的影响力亦不可漠视，报纸杂志对整体经济与个别产业的报道，各上市公司营运现况与展望消息，董监事股权变动情形，个别股票上市公司定期发布资产负债表与损益表，公开说明书与股东大会议事手册均需仔细研读，将具有意义的报道剪下，分门别类，保存下来，从这些资料中可找出个别股未来股价变动的蛛丝马迹，预先采取行动买进或卖出，同时再配合技术分析法则，将是最成功的股票操作者。

2. 切勿一意孤行，单从一种技术分析方法研判行情

投资者进行技术分析而对行情变动进行预测时，应在全面性地研讨后下结论。在前几章里，曾分别介绍几种不同的技术分析方法，而被投资大众广泛使用的三大系统则是 K 线系统、移动平均线系统、成交量系统。不要误认为这是 3 种独立而不相干的操作系统，如果检视各种股票专业杂志或刊物所提供的各种股票线路图，大家会发现这 3 种技术分析系统会同时出现在一张图纸上，就位置而言，K 线纵横于全张图纸，移动平均线则穿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

梭于K线间，成交量则乖乖地待在图纸下端，这是较完整的、极具参考价值的股价变动图，因为它将股市里的“势”毫不隐瞒地表露出来。也就是说当你要判断未来行情动向，不论是明天、一星期、一个月或一季，如果单从一种技术分析方法研判行情发展，准确性会降低，而且时常会受“骗线”所惑，导致违背大势的错误操作。相对地，你若同时使用3种技术分析系统研判行情，便有了3种指标，其中若有一种或两种指标背道而驰，显示相异的股价变动，而对行情趋势不能掌握，迷惑不解时，最佳的方法便是停止操作。请你切记，你永远是一个追踪者，而不是改革者。等到3项指标趋于一致时，再进场操作。这样技术分析系统就能长期提供正确资料，减少错误操作次数，成功地将钱赚入口袋。

3. 若K线系统、移动平均线系统与成交量系统三大指标显示未来股价变动不一致时，应以成交量值变动情形作为预测行情的主要依据

股票市场兴衰，基本上从人潮汹涌或趋于冷清就可看出股价涨跌。股价升高表示需求大于供给，持续下去，买卖自然活络，在量逐价的情况下股价稳定上升，基础扎实，虽然股价偶尔回跌，在适度调整供需情况后，股价又将顺利回升。没有量配合的上升即使大幅上涨，也会因缺乏群众基础，而不能维持太久。同样地，空头市场里成交量萎缩至极限，持者惜售，即使继续下跌，跌幅也是有限的，之后便会出现强力反弹。股市名言“先见量，后见价”是有一定的依据性的。然而，移动平均线系统与K线系统常受外界（多空斗）干预，对于未来无法立即对股价变动提出肯定预测，尤其是短线，“骗线”经常出现，诱使投资人作出错误决定，因此三大操作系统若不能协调时，应从成交量系统分析股价趋势。

4. 选择可相互搭配与印证的技术分析方法

多种技术分析方法的搭配对于股价变动的研判不但不会混扰，还可从各方面研判而得到正确的综合答案。

5. 技术分析着重于势之探讨

无论大势还是个股，从各种角度研判，已可大致确定未来数月股价变动趋向，此时就应顺应潮流，多头市场里不放空，空头市场里不做多，不



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逆势而行，免遭失败命运。

三、技术操作重点

投资者进行股票操作，与处理任何事务一样，知与行间总有段距离，有时甚至相逆。恰是“知由得我，而行却由不得我”。而投资股票是最现实的，通常由一人进行股票操作获利情况来衡量是股票投资专家还是不入流者，因此，股票操作技巧可说是极其重要的一环。

1. 投资者的分类

就投资者进入股市的动机加以分类，大致有下列几种：

纯粹投资，买进后即锁入保险箱，不闻不问，每年领取股息与配股，除非临时急需用钱，方才卖出变现。投资对象均为当时股息优良的投资股，抑或报纸杂志鼓吹的热门股。

具有充分投资知识的投资者。这类型投资者包括私人投资公司、信托公司或银行，他们对于各产业变动情形与各发行公司营运状况与发展均有详尽的研究，完全以投资报酬率估算股价合理与不合理，若认为股价跌至合理投资价位，即行买进，越跌越买，做平均价，以便降低进货成本。同时，股价涨至一定价位后，出现欠缺投资价值，即行卖出，越高越卖，这种机动式的长期操作适用于超级大户与主力。

中长期投资者。多半做手与资深的股票操作者顺股价趋势进出股票，大势确认好转，从各种技术分析系统研判买进时机来临，即买进持有，直到涨升一段后，每日成交量巨大，欲涨乏力，从各种迹象表明，短期内将会回跌一段，便开始减持份额，获利了结。成功的投资者多属此类型，具有机动性与耐力、敏感与果断是成功的要件。

短线进出者。这是标准英雄主义作祟，每日为蝇头小利伤脑筋，如何寻找当日最低价与最高价，非一般人能做到。股价乃是供需平衡点的表现，低价需求股、高价需求微是自然法则，因此每日买到最低价者少，卖到最高价者更少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 股票操作要经过的程序

无论何种类型投资者进行股票操作时都需经过一定程序：选股—买进—卖出。台湾证管会一直朝着辅助更多中型以上公司股票上市奔进，1980 年股票上市的公司已突破一百家。相对地，投资者对于各产业变动与个别公司实质上的差异，需要更深层的了解。因为过去我国台湾地区的股票市场狭小，人气完全控制着市场的涨跌。近年来则发生了比较大的变化，有实质性利多因素的股票是市场宠儿，即使众家跌，它能独涨；众家涨，它能大涨。同样地，一些不景气的或即将被淘汰的行业接手薄弱，即使股价指数上涨一百点，它们也会不涨反跌。因此，选股就成了无论长线或短线操作的第一要务，绝不能忽视它。

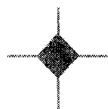
3. 股价变动中人为的因素

股价除了由大环境决定，短期股价变动人为因素扮演重要角色外，“做手”与“主力”应运而生，听消息，跟做手进出股票的短线投机做法在我国台湾证券市场中仍占从事股票投资的绝大部分，主力与做手借着利多消息出现刺激买意，使股价形成波浪式起伏。上涨幅度则视材料与投资环境而定。一般而言，主力喜爱长期操作而具有股性的股票，不外乎下列四类：

成长股：在经济转换时期有些公司业绩开始转佳，由赔钱变赚钱，营业额大幅增加而导致大量盈余，由获利率提高而导致盈余增加，这种转变多半是缓慢而长期性的，主力与董监事较易了解公司内幕而有计划地进货。股价亦呈徐缓上升状态，等到消息具体化时，主力配合群众力量开始大幅度拉升。

资产股：发行公司经过数年来努力经营并购置大片土地，添置厂房与机器设备，全球性经济萧条而导致股市暴跌，主力为刺激股市，不致太过萎缩，多半选择此类股买进，长期做多头，具有维持股市繁荣的作用，同时，台湾地区的土地资源有限，“有地斯有财”更增添了主力的信心，遂长期炒作。农林股与工矿股便是实例。

小型资产股：这是近两年来才崛起于股市，颇受主力偏爱的股票。这



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类股票特色为：资本额小，多半在四亿元以下；营运虽不突出，但拥有不少闲置土地，短期内将会处理，处理后可转入资本公积而配股；合理价位难测，空头多。因此，主力跳入后，极易兴风作浪，投机者乘机介入，可在短期内获利颇丰，但高价难站稳，大起大落是特色，跟进者需留意主力拉高出货。

投机股：股市许多股票价格与投资报酬率脱节，亏损股与股利极微的股票股价较获利颇丰的股票股价高，并且居高不下，促使部分投资人不服，产生反抗心理而抛空，主力介入后拉高股价迫使空头心慌而回补，主力亦可乘机出逃。股价随主力动向而决定，起伏大。

就长期投资者而言，买了股票极少进出，对于所选股票本质及潜力需要深入了解与分析，眼前盈亏不是很重要，关键是看该公司未来的前景，其次才着重于技术性的讨论。年线绝对转点出现，每日股价指数平均上升一点或下降一点是卖出或买进信号，抑或年线有逐渐下移趋向，是卖出时机，年线有逐渐抬头迹象，是买进时机。

中长期投资者多半指以一个月以上半年以下的期限作为股票适当进出者。主要参考资料为一季或半年的损益表，营业状况与盈余情形需仔细研究，挑选未来有潜力的“黑马”，再以季线变动情形作为操作准则。当日股价跌破季线，而季线有盖头趋势，就卖出所持股票；当日股价升至季线之上，而季线有反转向上趋势，则是买进良机。

短线进出者，顾名思义，是把股票视作轻易换取钞票的捷径，但也是烫手山芋，套牢而被迫赔钱杀出时，损失会比较惨重。他们拥有股票时间极短，完全以股票走势作为进出依据，不问所以然，只问结果。因此，短线操作者在应付未来战斗时，必须要有一套完整的作战计划，收集资料亦越详尽越好。在此，建议读者不妨每天晚上将技术分析方面资料搜集齐全后，首先，可以准备一张纸，将当日行情从 K 线、移动平均线、成交量系统及其他参考指标进行分析，然后将其记录下来，作为预测往后行情变动的依据，同时，对于当日行情走势与昨日决策做一比照与分析。其次，从各种得以搭配的技术分析方法完成大势分析与研判，而分析当日股票孰为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强势，孰为弱势，尤其重要。强势股自是抢短线的主要目标，弱势股则应卖短。经过逐项讨论，最后定决策，决定次日进出的股票、数量与价位。至于每周日亦可对于过去一周行情进行论断，对于下周行情进行预测，可使短线操作者眼光放远，而亦较能掌握多空实力变化，减少错误的操作次数。这种纸上作业可在次日收盘后对于行情详加核对，挑出推断失误的原因，经过一段时期的磨炼，对于短期行情分析与研判必有心得，有了正确的判断，操作成功次数必会提高，失误也可降至最低程度。

一般来说，从股票图进行股价技术分析，是测试供需相对力量的可靠工具，而供需转变则决定股价将往何方向变动，有多快及多远。股票图上若显示阳线实力增强，出现次数多，这是买方市场；若显示阴线出现次数多且增强，这是卖方市场。因此，技术分析者的工作便在于解释市场的变动——供需相互变动的原因，就这工作来说，股票图是截至目前已设计出来的最令人满意的工具，读者观察股票图，并拟订操作计划，最好先问自己："这个变动表示着什么供需?"然而，不要过分信赖与关心每日的小变动。股票图并不是十全十美的工具。

四、技术操作方法的研究

箱形操作法：顾名思义，这是高卖低买的狭义做法，操作者需了解每段行情股价波动之高点与低点，换言之，若预测股价波动在一段期间内横向发展，当股价接近上限，就卖出，股价接近下限，则买进。这种操作方法多运用于盘整行情，抑或股性温和、不易大起大落的股票。

金字塔与倒金字塔操作法：操作者从技术分析判断买点出现时，即行买进二分之一，股价继续下跌，不再买进；等股价反转上升，涨至某价位时再买进三分之一，继续上涨，再买进，只是买进数量越来越少，涨至某价位以上就不再买进，等待机会开始出货，这就是金字塔操作法。出货时的操作手法则相反，拟订某价位出现时就将持股卖出五分之一，再涨至某价位时卖出四分之一，涨得越高，卖得越多，直至手中股票全部卖出，这是倒金字塔操作法。这种操作法虽不能使操作者获取最大利润，却不失为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最上乘的操作法之一。

利乘法与摊平法：使用利乘法进行操作，在多头市场里买进股票，万一下跌则持有股票；股价上升时，越涨越加码买进，尤其在创新高价时更如此。换句话说，操作者若判断买进股票在某段期间内会达到某价位水准，作风稳健者不会将所有资金一次投入，其会分批投入，即在上涨过程里逐步买进。

摊平法则恰好相反，操作者认为上涨时机来临，便开始买进。哪知事与愿违，股价继续下跌，操作者为降低持有股票成本，股价每跌几元就买进若干，持有股票不断增加，跌势持续，无钱加码买进，全部套牢，造成了严重损失，亦是错误操作。使用摊平法进行操作的投资者多半对走势认识不清，不愿忍受短暂的痛苦，赔钱杀出气势转弱的股票，反而加码买进，企图利用个人力量来改变股价趋势，鸡蛋碰石头，悲剧结果显而易见。

利乘法正如顺水推舟一般，阻力小，买进即赚钱，这是经验老到的操作者方能随心所欲并配合大势，顺利完成一段上升行情的操作。摊平法则如逆水行舟，以至作茧自缚，不能自拔，古语有云，“顺势者昌，逆势者亡”，正是利乘法与摊平法的最佳写照。因此，技术操作者切勿以价格高低作为进出依据，而应以股价趋势作依据。

三分法：投资者进行技术操作，莫不以最短时间获取最大利润，选股是门学问，股票市场越健全越庞大，个股走势差异越大，也就是说，有些股票由于利好因素改善而涨停，有些股票由于利空因素出现而下跌，彼此间的牵制力量趋弱，即使有影响亦是短暂的，股票技术操作主要目的即是从 K 线图与各种量价指标中挑出与区分走势强劲与疲软的个股，买进强势股与卖出弱势股是短线操作最大目标。将所有资金购买一种强势股，由于意外因素或做手出货，立即转为弱势股，没赚到钱不说，反而被套牢，丧失其他的赚钱机会，实在太可惜。

三分法即是将手上资金做适度安排，同时购进几种经过挑选的强势股，买进相同数量或不同数量，等待上涨或转为弱势股而出脱，再购进其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

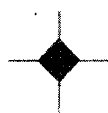
他强势股。

五、转换股票时机

投资专家对于有些投资人极端注重股价加权指数升或降不以为然，认为应该针对个别股喜好的不同程度与了解而买进。有些人偏爱投资型的股票，有些人热衷于投机的股票。同涨同跌的投资阶段已告结束，目前已是涨跌互见阶段，有时股价加权指数上涨 100 点，有些股票上涨 100%，有些股票不涨反跌；股价加权指数下跌 100 点，有些股票下跌幅度超过 50%，有些股票则不跌反涨。这种涨跌分明走势今后将更表现于成长股与衰退股之间，因此，选股尤其重要。其次，个别股在上升行情里表现强势或弱势会有时间差异，有些股票率先上涨，涨至某价位就显出疲态而回跌，而其他股票则经过整理后，主力进场操作而活跃，轮涨是多头市场之特征。无论是初入股市的投资人还是市场老手均渴求搭上上涨股票的顺风车，便能不断获利。这也是技术操作者最大的苦处，往往看好某种股票而买进，未料此股始终没有动静，狭幅盘旋，甚至下跌，有时却是最后发动，未能选上其他涨得快的股票而少赚许多。短线操作者最懊恼的莫过于此，但切忌失去自信心，自乱阵脚，最终犯下一连串不可原谅的错误。

中长期操作者与短线操作者所使用的操作技巧大不相同。中长期操作者通常将选股列于第一要务，也就是重视个股潜在的能力，由基本分析与技术分析综合研判，此股短期不一定会上涨，但终究要涨，只是打底时间长短无法确定。严格来说，这是变相的守株待兔方式，急于谋利的短线投资者自然不会采用。短线技术操作，选时重于选股。由 K 线与成交量等技术分析系统一旦发觉买点形成或空头力量受牵制，而多头力量即将发挥，立即买进，在多头力量发挥至极限，受到空头压制则卖出，注意其他股票是否即将发动，若肯定则买进。因此，时间就是金钱，短线投机者最能体会此真谛。

何时转换股票才是非常适当的时机？综合各种技术分析方法，我们可归纳为下列条件：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从 K 线图看，股价从低价上涨，已至前次大盘整价位区附近，卖压增强，走势顿挫，即将进入盘旋整理，可卖掉手中的股票。

从 K 线图看，股价突破盘整而上升，出现长阳线而配合大成交量，是买进时机。

从 K 线图上看，阳线出现次数减少，阴线出现次数增加或出现长阴线，这种改变上升轨道走势表示多头露疲态，应卖出。

上升过程里成交量不能再扩大，有萎缩迹象，这是下跌征兆，应卖出。

股价未上涨前，成交量开始扩大，表示此股渐趋活跃，一旦上涨，将是热门股，可买进。

热门股成交量无法再扩大，随时会出现天价，应注意。

冷门股启动，在第一个涨停板边缘就应买进，否则极可能错过几个涨停板。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　波段赢利的关键所在

第一节　良好的交易习惯

良好的习惯对于我们做任何事，都有着十分重要的意义。在出现意外的时候控制风险，使我们化险为夷，是长久成功的保障，必须予以充分重视。

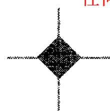
在日常生活中，即使我们犯了某些错误，很多时候也不会造成严重的后果。因为，大多数意外不是由单一因素构成的，而是几个因素同时出现才能够引发。但是当你有着不良的习惯，就会成为隐患，一旦时机成熟，就会造成严重后果。

就像一个年轻人，平时喜爱飙车，因为有着十分高超的车技，所以经常不系安全带，有酗酒的习惯，还不大注意交通法规。这些习惯如果在平时尽管危险，但是偶尔犯其中一项错误，可能不会给他带来什么严重后果，因为这些不良习惯通常是很多人的通病。但是如果有一天，这个年轻人和几个朋友一起酗酒后又起了车瘾，在整个飙车过程中，因为精力无法集中，必然会造成严重的后果。这就是由不良的生活习惯所造成的。

如果我们有良好的生活习惯，则可以最大限度地回避这种危险。就像一个称职的司机，平时注意保养，使车可以时刻保持最佳的性能，又可以



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



做到严格地遵守交通法规，有自我保护意识，时刻注意风险的存在。即使发生意外，通常也只是有惊无险，出现大事故的概率很小。生活中常常有一些意外的事情在发生，之所以称之为意外，就是因为有时事情的发展，在我们的意料之外。所以，只有良好的生活习惯，才是我们安全的保障。因此，很有必要从现在开始，逐步养成良好的生活习惯。否则，一旦出现意外只有雪上加霜了。

良好的生活习惯，在我们的交易过程中，也有着十分重要的意义，不要忽视这一重要性，否则早晚要付出惨痛的教训。因此，我们必须要养成以下良好的习惯。

1. 系统的熟练运用

我们所接触到的委托系统有3种：委托交易系统，电话委托交易系统，网上委托。熟练掌握这些交易系统的操作方法，对于我们的交易有着十分重要的意义。因为，在我们买卖的时候多数是分秒必争的，这时股价的变动十分迅速。而往往你急于交易时，常常会出现一些错误弄得你手忙脚乱，最终延误了最佳的买卖时机。所以，在未正式买卖之前，必须反复地熟悉程序的要点，能熟练地在最短的时间里发出有效指令。每当交易软件升级，或更换时必须及时熟悉。这样才不会在关键的时候，影响我们的交易。

2. 在第一时间验证我们的交易结果

在每次交易后极为重要的工作，就是检验自己的指令，是否已执行完毕，这是十分重要的程序。在很多时候，我们仅简单地从电脑上的成交回报进行估算，判断自己的交易是否成功，这是远远不够的。我们必须要认真地从交易系统中确认而不是估计。有时候因为疏漏而没有及时地成交，会造成巨大的损失。

3. 按时领取交割单

我们常运用电话委托和互联网进行交易。因为有了便利条件，有时很长时间不去证券公司，并认为证券公司不会出错。因此，有时很久没有领交割单。可事实上，证券公司和我们一样也会出错，这种情况在很多证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营业部都出现过，这是不能忽视的问题。我们必须要做到，每下一个交易指令都应该详细地记录交易的时间、买进卖出的价格数量，并及早地领取交割记录单详细核对，因为如果没有自己的记录，就无法判断证券公司的记录是否正确。及早发现错误，很容易挽回你的损失。而时间拖得久了就很难说清楚，甚至自己都不知道曾发生过错误。

以上的交易习惯在大多数时候，疏忽会较快被纠正，不会带来严重后果，但有时越不能出错的时候，反而犯的错误更严重，造成祸不单行。这就是由不良的生活习惯造成的。良好的习惯是开启成功的钥匙，必须平时加以养成。

如果我们不能对未来的变化加以准确预测，并因此出现错误，我们可以说自己不够敏锐。但是，如果我们有能力提前预见，却没有预见到，或预见到之后却因为种种原因，没有采取行动，积极避免和排除隐患，并因此造成了严重的后果，这就只能怪自己愚蠢了。

成功的投资人在考虑问题时，一定会同时考虑利和弊而不会仅仅从一方面考虑，在困难的时候能够看见有利的地方，大事可以顺利进行；在顺利的时候能够看到隐患，祸患就能够预先排除。

第二节　资金的安全性

一、资金管理计划的重要性

无论你是什么类型的交易者，也不管你采用趋势跟踪系统或反转系统、是短线交易者或长期投资人、运用纯机械性系统或主观判断，如果遵循严格的资金管理计划，就比较可能成功。很多交易者根本没有资金管理计划，即使有，可能也不知道如何遵循。如果你不知道如何管理交易资本，总是靠运气，那也没有机会在金融市场上赚大钱。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般技术分析书籍经常忽略或不太重视资金管理的问题。我们可以看到很多讨论技术分析、选择权，甚至交易心理学的著作，但很少看到专门讨论资金管理的书籍。然而，资金管理经常是决定交易成败的关键所在。即使你拥有全世界最好的交易系统，除非知道如何管理资金，否则很可能避免不了失败。过去我曾经拥有一些不错的系统，但始终不能有效处理资金管理与风险。虽然偶尔还是能赚钱，但只要承担过多风险，或是碰到一些逆境，就很快连本带利地输掉。

反之，即使交易系统不怎么高明，但只要掌握资金管理技巧，仍能维持赢面。换言之，只要有健全的资金管理计划，任何不太离谱的交易系统都能够成功。只要适当管理风险，最单纯的系统也能够获得理想绩效。缺少资金管理能力，交易的路途将会变得很艰难。

一套交易系统的赚钱能力或许让你印象深刻，但资金管理才是让你避免破产而成为真正赢家的关键 。

（一）资金管理：所有赢家的共通之处

1. 资金管理是成败的关键

如何寻找进场点，只是凑成拼图的一小块图片而已；如何寻找出场点，是另一小块图片；至于如何管理风险，其对于最后成败的影响，则更甚于如何寻找进场点与出场点。

可是，在交易者眼里，资金管理与风险参数设定，却永远是最不重要的问题。人们总是花太多时间观察走势图或测试交易系统，完全忽略了资金管理问题。系统发展过程中，某些人完全专注于技术指标，根本不理会交易部位规模，但部位规模往往是决定交易者成败的关键因素。了解如何管理资金，其困难程度更超过研读走势图、建立部位或设定止损 。经过11年的市场洗礼之后，资金管理仍然是最大的弱点所在。

2. 资金管理的重要性，更甚于挑选交易对象

每位交易者都运用不同的方法：有些人留意趋势，有些人挑选反转系统，有些人偏爱短线进出，另一些人则长期持有，还有一些人从事差价交易。但所有交易好手都有一个共同点，他们都采用严格的资金管理计划，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且都认同这是他们之所以成功的关键。

资金管理的目的很单纯，在非常不好的交易或连续亏损之后，仍然有能力留在市场从事交易。学习如何管理风险，有助于交易者保护珍贵的资本，使其经得起正常的连续亏损。掌握资金管理的窍门之后，就能忍受15笔连续亏损，然后在两笔交易中挽回先前所有的损失。反之，如果没有资金管理计划，即使在15笔连续获利之后，也可能因为两笔亏损交易而破产，因为他不了解如何控制风险。缺乏健全的资金管理方法，交易者将不知道经得起哪种程度的亏损，只要几笔失败交易就可能让账户报废。

简单地说，如果收入多于支出（亏损），就没有问题；如果支出（亏损）超过收入，那就完了。把这项原则引用到金融交易里，同样也能成功。

3. 保障交易资本

交易成功的关键是要如何控制损失，使其金额不超过获利。真正的制胜点，通常不在于如何扩大获利，而在于如何控制损失。

如果交易账户爆掉，我相信问题绝对是资金管理不当，没有珍惜交易资本。当然，欠缺交易技巧可能也是导致失败的部分原因，但最大的问题必定是资金管理方法与风险控制。无资本，就无交易，因此绝对不可承担过多风险。

资金管理计划的内容很多，包括整个风险承担，每笔交易承担的风险程度，何时该更积极承担风险，任何特定时刻所能够承担的最大风险，风险暴露程度，何时应该认赔，如何设定部位规模，如何进行加码等。出场策略应反映资金管理方法，因为止损与部位规模是取决于当时市场状况与个人风险偏好。交易部位的合约口数，对于操作绩效影响很大。资本大小将决定你能够承担的风险程度。

4. 风险水平

除了健全的资金管理计划之外，杰出的交易者的风险容忍程度通常都偏低。最佳交易者并不是那些偶尔赚最多钱的人，而是那些总是赔最少钱的人。风险容忍程度越低，越可能成为杰出交易者，因为他们不会挖一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很深的洞让自己跳进去。他们的赚钱能力或许不如其他交易者，但操作绩效稳定。

专业交易机构内，那些可运用资本较多的交易者，并不是那些赚最多钱的人，而是那些万一发生亏损其损失程度最少的人。对于那些态度保守而能够控制损失的人，管理当局比较放心，愿意较大地授权。至于那些绩效大起大落的交易者，通常比较危险，万一交易不顺利，可能对公司造成重大伤害。

如果投资者总是承担过大的风险，务必要了解自己在个人的风险容忍程度的问题，然后想办法处理。拟订资金管理计划的过程中，必须压低风险容忍程度，并严格遵守。可是，风险参数也不宜设定太低。如果你无法执行，任何计划都是多余的。

5. 了解自己可以承担多少风险

实际进行交易之前，必须拟订风险管理计划。这是指你在任何时候所愿意接受的最大损失程度。无论哪个市场，你必须设定自己愿意接受的最大风险，或所愿意承担的最大损失。你必须计算，自己所能容忍最大损失占总交易资本的百分率。也必须清楚，总体部位在任何时候所愿意承担的最大风险，以及认赔水平。短线交易者应该设定每天所允许出现的最大损失。一旦出现这种损失，不妨暂停交易，到外面走一走。

投资者也要知道何时应该调整风险。只要市场状况发生变动，风险通常也会随之变动。所以，你必须根据市场状况调整风险程度。某些交易机会的胜算较高，或许应该承受较大的风险，建立较大的部位。如果几分钟之后将公布重大消息，行情波动转剧。在这种情况下，由于风险增大，你应该考虑出场或减少部位的暴露风险。随着风险提高，除非减少部位规模，否则整体风险暴露程度将超过预期水平。

6. 不要受到最近交易结果的影响

交易不顺利时，一些人会有拼一把的念头。可一旦情况失控，交易者可能会不知所措，或完全忘掉应有的资金管理原则而准备“背水一战”。部位规模绝对不可超过资金管理计划所允许的程度。如果你发现自己正在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这么做，那么请你立刻停止，好好想想自己正在做什么傻事。绝对不可违背资金管理计划，为挽回先前的损失而冒险行事。

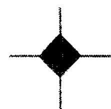
同理，当交易手气特别顺时，也不要出现“无敌”的想法，自以为不需再受制于资金管理原则。如果因为得意而忽略风险控制，很可能出现“乐极生悲”的结果，重大亏损往往出现在连续获利之后。所以，不论交易顺利与否，都要严格遵守资金管理计划，不要让最近的交易结果影响后续的交易。

（二）此处还有一个资金管理的主题，但这与个人理财的关联程度超过交易

务必确定你有充裕的资金从事交易。着手进行交易之前，应该准备好交易所需的资金，一般生活费用最好不要与交易账户发生关联。你是否打算依靠交易账户维持生活，同时又希望交易能够有所进展？如果有这种打算，交易账户恐怕就很难成长。你不该由交易账户拨钱支付日常账单，否则必然会严重干扰交易。当我决定不再由交易账户拨钱支付账单之后，马上就觉得松了一口气。放下这方面的财务重担，也就有“一定要赚钱”的紧迫感。这对于交易有积极影响，赚钱也变得比较容易。通过交易赚钱，原本已经够难了，如果日常生活还必须由交易账户负责，绝对不会有所帮助。即使你准备了一些资金供交易所用，仍然必须考虑资金额度是否足够。如资金不足，可能只是浪费。交易者必须确定自己能承受连续亏损，包括非常严重的连续亏损在内，而不至于影响未来的交易能力。这也是你必须利用历史资料测试交易系统的原因，你才能大致了解交易系统可能发生多么严重的最大连续亏损。这类连续损失或最大连续亏损都会实际发生，所以务必要有心理与物质的准备。

1. 小额账户

小额账户交易者的冒险精神，显然超过大额账户。类似的情况也发生在小赌徒身上。他们自以为没有什么可损失，即使全部都输光，也没什么了不起。小额账户必须更谨慎，对于风险控制必须更小心，因为他们没有犯错的本钱。可是，实际的情况经常相反，小额账户往往都不考虑部位规



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模的问题，认为资金管理并不适用，因为他们根本无能为力。他们把资金的 50% 投入交易，因为别无选择。

如果你可运用的资金很有限，又必须从事交易，绝对不要轻视资金管理的重要性，必须确定自己可承受的可能出现的连续亏损。相对于交易资本来说，每笔交易承担的风险不要太高。

2. *交易策略的获利期望值必须是正数*

除非交易系统的获利期望值是正数，否则任何资金管理方法或部位规模策略都不能让你获利。赌场与彩票的庄家都拥有正数的获利期望值，所以赌客不论运用什么策略，庄家都是长期的赢家。没错，某些赌客也会赢，但庄家根本不在意个别赌客的输赢，他们在意的是整体结果。只要赌客不断下注，庄家定会赢，因为他们拥有胜算，因为他们的获利期望值为正数。

交易情况也是如此。如果交易系统的获利期望值为正数，长期而言就能赚钱。反之，如果获利期望值为负数，就不必浪费精力了，因为赚钱的机会很渺茫。一般来说，通过历史测试就可以知道交易系统是否具备正数的获利期望值。如果某套系统不适用于过去，应该也不适用于未来。系统的获利期望值为正数，并不代表该系统的信号有半数以上能够赚钱，这只意味着该系统的总获利超过总亏损。

想办法让成功交易的获利扩大，或降低失败交易的损失，要不然只有提高系统胜率。除非系统的获利期望值能够从容应付佣金与滑移价差，否则就不要运用于交易，需另外寻找更适用的策略。

二、如何拟定一套适用的资金管理计划

我们判断某人是否需要一套资金管理计划很容易，问题是如何让他实际拟订一套适用的计划。如果你真愿意花时间进行这方面的工作，显然就比较容易成为真正的赢家。资金管理计划没有必要很精密复杂，但需要通过某些准则规范财务。拟订资金管理计划的过程中，需要设定多少风险参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数，必须知道自己经得起多少损失，能够承担多少风险，能够交易几口合约，何时应该扩大部位规模。本章将协助你拟订资金管理计划，考虑其中的种种相关因素。本章内容或许与前一章有重叠之处，但可强化你的记忆。

（一）确定交易资本结构健全

首先必须确定交易资本充裕。如资金不足，交易就难以成功，因为不能有效设定风险参数。交易账户的资本不足，部位规模过大就会成为一种常态。某些交易者认为，只要资金足以建立部位，就算是资本充裕了。这种情况下别无选择，他们随时都必须把所有资本投入市场。请注意，虽然你有足够的资金建立部位，并不代表资本就充裕。资本不足势必会让交易者承担过高的风险，一些错误只要出现，就会变成很大的麻烦。

（二）挑选适当的交易对象

在资本允许的范围内，挑选适当的交易对象。某些市场的价格波动较剧烈，需要较充裕的资金。挑选适当的交易对象，考虑的因素不只是金额而已，还包括合约口数或股数。如果某股票的当日冲销，原本只应该交易200股，实际上却交易了500股，可能造成交易的提早结束。总之，最好是持有保守态度。

（三）不要把交易资本看成是你能够承受的损失

每个人都知道，你只能拿自己经得起损失的资金作为交易资本。虽说如此，但最好不要这么想。如果你认为账户内的资本都属于风险资本，也是经得起损失的资金，通常就不会太爱惜。交易时，你应该珍惜账户内的每一分钱，这些钱绝对不是准备输的。如果把账户资本看成是可以损失的资金，当然不会珍惜。

1. 防守第一

教练经常告诉运动员，防守就是最佳的攻击。当然攻击也很重要，但只要对手无法得分，你就立于不败之地。交易也是如此，要先考虑防守，其次才是攻击。进行交易前，首先应评估风险。唯有评估过风险之后，才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能考虑该笔交易是否值得进行，应该建立几口合约或股数的部位。考虑获利潜能之前，必须先考虑风险有多高。只要先考虑风险，资金管理的优先顺序就会超过交易决策与看法。千万不要接受没有必要的风险，不要涉人自己不能控制风险的场合。如果某重要数据或经济报告即将出炉，市场可能跳空走势，其中的风险显然不能控制。这类情况通常不适合进行交易。如果你不确定风险究竟多高，就不要自寻烦恼地去交易。

2. 承担多少风险

关于资金管理计划，首先必须决定的问题，就是你应该承担多少风险。多数初学者都不知道自己可以承担多少风险，所以这也是他们最大的问题。他们不知道可以建立多少合约口数的部位，不知道交易资本中有多少百分率可以投人市场，不知道同时可以建立几个不同部位，不知道哪些市场之间存在关联，不知道如何评估相关市场之间的风险关系，不知道如何设定与调整止损，因此很多交易者都承担了过高风险。关于自己究竟能够承担多少风险，这是一个非常值得谨慎考虑的问题。参数的设定必须符合个人的风险偏好。

3. 风险资本与总资本的关系

不论可供使用的交易资本是多少，绝不是你可以全部投人市场的资金。你应把这些资本做适当分配，只运用半数或其他比率用于交易。假设你准备把一半的资本用于交易，让我们称其为风险资本。把另外一半的资本存在银行吃利息，作为防范万一的安全措施。银行户头的资金不直接用于交易，只是用来确保资本充裕。如果实际承担风险的交易资本不超过50%，就绝对不会被淘汰。即使你接连遭遇亏损，仍然还有一半的资本可供交易。这种安排允许你在犯了重大错误后，仍可以进行交易。这会自动减少你暴露在市场中的风险，因为你只有一半的资本用在市场上。

4. 固定百分率的资金管理

决定每笔交易所能承担的最大风险，最常见的方法就是将其金额设定为资本的某固定百分率。这也就是所谓的固定百分率资金管理。一般来说，这个百分率都设定为5%或更少，换言之，每笔交易的投人金额不得超过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总风险资本的5%。虽然5%是普遍公认的水平，但专业交易者则把它降低到2%。每笔交易只用5%的风险资本，除非连续发生20次错误，否则就不至于被迫退出交易。只要态度保守，即使碰到连续亏损，其后仍然还有进场一搏的机会。金融交易市场上，连续5笔亏损交易是很常见的。如果太冒险，很容易就提早结束交易生命。相反，如果资本足够充裕，连续5笔亏损交易不至于造成致命伤害。

采用固定百分率资金管理方法，随时都知道每笔交易最多可以承担多少风险。随着账户资本增加，可承担的风险也增加。

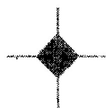
某些人碰到连续亏损时，经常会有“输钱搏大”的心理，想要扩大交易规模。他们之所以会产生这种心理，原因有两点：第一，认为挽回先前的损失，最好的办法就是增加交易规模；第二，已经发生多次亏损，随时可能转运。不论哪种情况，胜算都不一定会提高，因此不宜冒这个风险。每当人们急于摆脱困境，而且可用的筹码越来越少，放手一搏的心理往往会让我们越陷越深。这种交易往往是鲁莽的，而且还违背资金管理计划。在这种情况下，交易频率会越来越高，所承受的风险也越来越大。正确的做法应该是在发生亏损时，向下调整风险水平。

当交易连续获利时，必须特别注意随后很可能产生连续亏损，而且连续亏损的金额往往更甚于先前的获利。一般来说，由于交易规模扩大，一两笔不顺手的交易，可能就会勾销先前几个星期或几个月的获利。

三、部位规模

（一）交易几口合约

部位规模是决定交易成败的重要因素之一，如果不谨慎为之，很可能造成重大伤害。即使交易胜率高达60%，但只要失败交易的部位规模都特别大，最后结果往往还是亏损。了解每笔交易能够持有多少股数或合约口数至关重要，我们需要从两部分来考虑：第一，每个市场所允许交易的最多合约口数。这部分问题相对简单。第二，如何依据市场风险程度或交易



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胜算来调整部位规模，这个问题较难。

很多交易者之所以失败，原因在于部位规模太大，他们承担了不该承担的风险。这种情况特别容易发生在小额资本交易者身上。

一般交易者都没有仔细考虑交易数量的问题。大家都只关心如何进场，然后考虑如何设定止损，很少有人会去思考交易数量。这些人的交易规模通常都太大，往往投入全部的资本，或不知道该在适当情况下扩大交易规模。某些人永远采用固定的部位规模；另一些人则根据心情调整交易规模，尤其是在连续获利或连续亏损之后。每位交易者都应该了解一项原则：目前交易绝对不该受到先前交易结果的影响。不论发生重大亏损或取得重大获利，除非依据资金管理计划行事，否则不要调整风险参数。事实上，遇到连续亏损时，或许应该考虑降低交易规模。要知道，亏损经常连续发生，碰到这种情况，不要气馁，不妨降低交易规模，冷静应对。

（二）允许交易的最大合约口数

设定每笔交易所允许运用的最大资本之后，接着就要考虑每个市场能够交易的合约口数。每个市场的情况都各自不同，所以这个问题没有简单的答案。市场情况会随时发生变化，所以需要经常评估风险。

（三）设定最大合约口数

通常投资者需要编制一份表格，使自己明了每个市场允许进行交易的最大合约口数。如此才能时刻控制自己，不至于被一时的情绪因素冲昏了头。精明的交易者绝对不会经常持有最大股数。

（四）依据胜算调整部位规模

最终部位规模必须取决于交易对象的风险与报酬关系。如果某笔交易的胜算特别高，就可以考虑最大部位规模；如果胜算平平，部位规模也就采用一般水平。某些交易机会看起来似乎不错，但适当的止损位置距离太远，部位规模也就不宜太大。投资者仍然可以进场交易，但数量最好向下调整，防范判断万一错误可能造成的严重亏损。反之，有些机会的条件很好，技术结构很完整，止损距离很近，这类部位的规模甚至可以超过最大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

限制。总之，只要机会恰当，就放手一搏，但基本上还是要受资金管理计划的节制。

四、需要考虑的因素

评估应该承担多少风险时，我们需要考虑的一些因素有以下几点：

是否顺着趋势发展方向进行交易？

目前价格与趋势或移动平均之间的距离有多近？

既有走势是否已经发展一大段了？

止损距离多远？

你愿意接受多少损失？

获利潜能如何？

你通常如何处理这类交易？

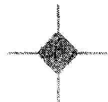
你有多少把握？

万一你觉得必须交易，可风险又太高，那最好减少交易笔数。顺着主要趋势方向建立部位，规模可以稍微大点；反之，如果逆着主要趋势方向建立部位，规模就应该小点。早上刚开盘的时候，因为盘势方向还不太确定，我的操作绩效通常都不太好。这个时段内，我只会采用正常量的1/3，直到发现好机会为止，然后交易数量才会变得积极一些。可是，当我看到自己很喜欢的机会，或过去操作绩效都很不错的形态，就会变得很大胆。

如何决定部位规模不太容易。但务必要记住，先决定自己愿意承受的最大风险，必须知道每笔交易愿意接受多少亏损，最后才盘算合约口数。如果交易涉及的风险太高，你没有必要接受。零口合约也可以是决策结果。

五、多重部位

大概了解单笔交易所应该承担的风险与合约口数之后，接下来就要考虑同时可以建立多少部位的问题，以及如何决定整体部位的总风险。某些



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人在任何特定时刻只愿意交易单一市场或单一股票，但多数交易者并非如此，所以我们还是需要考虑整体风险。关于这个问题，每个人的答案都不太一样。

不要投入半数以上的风险资本，比率最好是风险资本的30%或更少。在两个高度相关的市场分别持有部位，几乎就等于在单一市场持有部位。

同时持有多头部位与空头部位，来降低风险。如果整个大盘看起来会涨，想办法找到一些相对弱势股，建立适量的空头部位。我们对于行情的看法未必正确，万一整个大盘逆转，相对弱势股的跌势在理论上应该超过强势股。换句话说，空头部位的获利，可以明显弥补多头部位的亏损，从而来平衡风险。

提高交易规模。资金管理计划必须处理的问题之一，就是什么情况下应该提升风险暴露水平与部位规模。首先，每笔交易的风险资金不得超过总风险资本的2%。此前，每笔交易的合约规模都保持相同。此后，允许交易的股数就必须定期调整。投资者或许可以规定，每当交易资本变动量达到某特定程度，或者每隔几星期，就重新评估这方面的规定。不能随心所欲地变动交易规模，这一切都必须在风险管理计划的范围内进行 。

随着账户资本的成长，交易规模也可以扩大，但两者之间的比例关系不能失调。有些人开始赚钱之后，就不断提高交易规模，直到完全失控为止。刚开始可能只是加码，但不知道如何进行，结果造成单一部位承担的风险过高。

当投资者认为应该调整交易规模时，不妨慢慢来。不要太冒失，慢慢调整。最好等到很好的机会，才顺着增加交易规模。这方面的调整务必要谨慎，部位规模扩大之后，相同程度的不利价格波动，就会造成更严重损失。

不要因为操作成功或失败而调整交易规模，这显然不是进行调整的适当时机。情绪波动时，不适合拟定或变更决策。如果想要提高交易规模，唯一适当的时机，就是碰到很好的机会（换言之，就是风险与报酬关系很好的机会）。即使是如此，态度也应该尽量保守。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、拟订资金管理计划的过程中应考虑的内容

（一）允许发生的亏损额

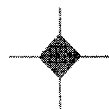
除了要知道每笔交易所能承担的风险之外，交易者也要知道每天所允许发生的最大损失，甚至是每星期与每个月允许发生的最大损失。只要发生这类的损失，就应该停止交易，回头检讨交易计划、交易策略，甚至风险计划。

一旦亏损累积到既定的上限水平，当天就不允许继续交易。没错，某些日子里，刚开始交易时确实发生重大亏损，但最后还是赚回来了。可是，这种情况毕竟比较少见。通常在亏损累积到某种程度之后，就会每况愈下。每天的亏损上限，设定水平必须合理。水平太高，几乎没有发生的可能，万一发生，可能已经伤及筋骨。当然，亏损上限也不应该设得太小，投资者必须让自己有喘息的空间，有机会反败为胜。亏损上限究竟应该设在何处，这必须由个人的经验判断。只要发生这种程度的亏损，当天的情绪已经受到影响，通常后续操作都会越来越糟。当然，投资者没有必要规定自己整天都不得再交易，但至少要摆脱所有的亏损部位，或者减少持股。

同样的道理，每个星期或每个月也要设定这类的亏损上限。每位交易者适用的亏损上限或许不同，但务必事先想清楚。原则上，如果损失超过风险资本的30% ~50%，就意味着出了重大差错，投资者必须停下来看看出了什么问题。如果发生这么严重的损失，很可能不只是“运气”的问题，所以不要继续进行交易。

（二）千万不要向下摊平

资金管理计划必须明文规定“不许向下摊平”。向下摊平是指部位已经发生亏损，然后继续扩大部位规模，尝试压低整体部位的单位成本。虽然向下摊平可以降低单位成本，减缓单位损失，但总损失势必扩大。这是金融交易的第一戒律。如果发生亏损，其中必有缘故：这个部位根本不



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行。如果行，部位应该会赚钱，不会亏损。如果你想提早结束自己的交易生涯，向下摊平可能是最有效的办法。某些最严重的亏损，就是投资者无法说服自己已经犯错，不断期待始终没有出现的行情反转。没有认赔，反而随着价格下跌而不断买进。若是如此，情况可能失控。

在某些情况下，向下摊平确实可以让你解套。虽说如此，但向下摊平实在是非常不可取的交易行为。如果错误行为没有得到期望的回报，结果反而是一种伤害。总之，向下摊平是一种胜算明显偏低的方法。

（三）追踪风险水平

必须通过某种方法追踪与评估风险水平。这不但是要定期检讨资金管理计划与风险参数，还要追踪部位的操作情况。换言之，投资者不能只在部位建立之前做完整的准备工作，部位建立之后，还要继续追踪。必须注意一些状况，举例来说，当初建立部位的理由是否已经发生变化，部位是否应该出场，市场的价格波动率是否提高等。投资者必须定期调整未平仓部位的风险，也要定期检讨整体部位风险暴露程度的相关计划。这些东西都不能自己照顾自己，所以交易者必须随时注意。

（四）首先考虑结束亏损部位

部位处理，资金管理计划规定，应该首先结束亏损部位，并继续持有最佳部位。但很多人的做法却相反。当他们同时持有几个部位，往往都先结束获利最多的部位。因为他们不希望既有获利流失，期待亏损部位稍后会有翻身的机会。这是很不好的思考模式。投资者应该保留最好的部位，因为它们的赚钱能力最强。部位之所以发生亏损，就是因为不行，但是为什么还要继续持有呢？这种说法不只适用于亏损部位，也适用于绩效相对差的部位。如果某个部位赚了 5 档，另一个部位赚了 40 档，后者显然较佳。如果你想减码，首先应该考虑绩效相对较差者。

（五）只接受风险与报酬比率合乎规定的机会

建立部位时，你对于行情发展应该有所预期。如果实际发展不符合预期，就应该结束部位。你对于获利目标也应该有大致的看法。一笔交易在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其获利潜能与潜在亏损之间的关系合理时，才应该考虑建立部位。损失的部分，通常比较容易界定。关于获利目标，估计上必须切合实际。目标设定过高，失望越大。部位持有时间也可能过久，结果反而转盈为亏。虽然获利目标的设定必须保守，但风险与报酬比率必须符合一定水平。投资者可以把这项比率设定为1∶2或1∶3，但至少不可以大于1∶1，否则就不要期待赚钱。

（六）其他用途的资金

投资者通常会保留一部分资金，用在风险较高的交易，如选择权。如果打算这么做，就必须在资金管理计划中做适当的规定。这并不难。只需要规定其他方面的交易配置资金，不得超过风险资本的某个百分比。甚至你可以运用这些额外的风险资本，从事一些更积极的交易。

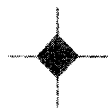
（七）严格遵守纪律

风险参数的设定最重要的部分是如何严格遵守。即使投资者拥有全世界最好的资金管理计划，如果不愿遵守也是白费，尤其是情绪波动最大时。如果交易进行得很顺利，有些人会变得贪婪，想法变得不切实际，觉得自己不需要继续受到资金计划的制约。他们希望大捞一笔，于是扩大交易部位，根本没有想到灾难就在转角处。虽然赚钱时很容易忽略纪律规范，但亏损时更容易，而且后果更严重。一旦发生亏损，有些人会把资金管理计划丢到一边，不去理会。他们觉得没有指望了，不能接受重大的亏损，或认为只有更积极地交易才可能扳回先前的损失。总之，他们眼中再也没有纪律规范。如果你设定风险参数，就必须严格遵守，那样你才能继续保持在正确的航道上。

资金管理计划的内容可能很精细，包括一些交易法则，如不可向下摊平。另外，计划内也可以规定分批进场与分批出场的方法。例如：假定你相信某笔交易值得建立最多股数的部位，可以先买进50%的股票。每个人采用的法则与方法都不尽相同，所以没有最好的资金管理计划。

（八）决定所有未平仓部位所能承担的最大整体风险

任何时候我都不会持有超过7个以上的部位，所有未平仓部位承担的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整体风险绝对不超过风险资本的20%。如果在相关市场同时持有部位，这些部位承担的整体最大风险不得超过风险资本的7.5%。

（九）决定每个市场持有的最大合约口数（或股数）

编制一份表格，详细列举每个市场（或每只股票）所允许持有的最大合约数（股数）。这些最大合约口数，是把每个市场所能承担的风险金额（换言之，风险资本的5%）除以该市场的平均真实区间（ATR）。一般来说，实际交易的合约口数，都少于最大合约口数。但如果碰到胜算颇高的机会，就可以采用最大合约口数。如果碰到非常好的机会（换言之，风险极低而胜算极高的机会），实际交易数量可以是最大合约口数的1.5倍。

（十）根据风险状况决定部位规模

决定每笔交易所能承担的最大风险之后，运用技术分析估计止损水平。

如果风险超过了可承受的金额，则应该放弃交易。

（十一）决定可接受的风险报酬率

风险与报酬比率为1∶3或更好的交易。一笔交易的获利潜能不论看起来多么好，只要判断错误而发生的亏损更大，就不能进行这笔交易。

（十二）决定何时应该调整风险参数

除非投资者能把每笔交易承担风险降低为风险资本的2%，否则不更改目前的风险参数。达到上述目标之后，每当风险资本成长20%，就会调整每笔交易所愿意接受的最大风险金额。同理，如果风险资本减少20%，就要做相对的调整。

（十三）决定重新检讨交易计划的亏损上限

开始从事交易之后，如果亏损累积为风险资本的35%，就应该重新检查交易系统、风险参数与交易计划，看看自己发生亏损的原因。

（十四）缺乏一套适当的资金管理计划，可能引发的种种问题

没有根据可以设定合理的目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与一些拥有周密资金管理计划的杰出交易者同场竞争。

经常承担过高风险。

让损失持续扩大。

亏损可能演变为灾难。

根本不知道可以拥有多少股票。

不知道如何设定止损。

向下摊平。

每笔交易都承担相同风险。

不知道如何加码或分批进出。

（十五）设定风险参数与资金管理计划应该考虑的事项

在能力允许范围内进行交易。

首先考虑防守，其次才考虑进攻。

务必控制损失，让获利部位持续发展。

不可动用全部的交易资本，保留一半以防不时之需。

任何单笔交易承担的风险都不可超过风险资本的5%（最好是不超过2%）。

必须注意相关部位。

所有未平仓部位也应该设定最高风险控制。

拟订一份表格，显示每个市场的最高部位限制。

配合技术分析，来决定交易股数。

不要永远都承担最高风险。

每笔交易允许的最低合约口数是零。

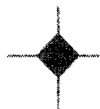
除非风险与报酬关系恰当，否则不要进行交易。

设定停止交易的亏损限额。

遇到连续亏损，应该减少交易量。

了解哪些市场的价格波动较剧烈。

加码程序应该由大而小。换言之，成本越低，数量越多；成本越高，数量越少。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拟订一份扩大交易规模的计划。

计划必须合理，容易执行与遵守。

不要因为输赢而变得情绪化。

（十六）值得提醒自己的一些问题

我是否有效设定风险参数?

我是否知道每个市场允许交易的合约口数?

我接受的风险是否太高?

我一天之内最多允许亏损多少?

我是否已经损失太多了?

我是否应该检讨交易计划?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录　关于股票软件的操作知识

一、股票软件的定义

股票软件，更准确的称谓应该是证券分析软件或证券决策系统，它的基本功能是信息的实时揭示（包括行情信息和资讯信息），所以早期的股票软件有时候会被叫做行情软件。随着证券分析技术和软件技术的发展，现在的股票软件进化出很多功能：技术分析、基本面分析、资讯汇集、智能选股、自动选股、联动委托交易等，因此也分化出种种不同流派特点的股票软件产品，比较著名和优秀的股票软件品牌有股优、博弈乾坤、征股王软件、航海家软件、大智慧、同花顺、钱龙、宏汇、通达信等。

股票软件的实质是通过对市场信息数据的统计，按照一定的分析模型给出数（报表）、形（指标图形）、文（资讯链接），用户则依照一定的分析理论，对这些结论进行解释，也有一些傻瓜式的易用软件会直接给出买卖的建议。其实，比较正确或者实在的用法，应该是挑选一款性能稳定、信息精准的软件，结合自己的炒股经验，经过摸索之后，形成一套行之有效的应用法则，这才是值得信赖的办法，而机械地轻信软件自动发出的进场离场的信号，往往会谬以千里。产品与方案、自主行情分析及股票行情分析系统是一套融动态行情、盘后分析为一体的可扩展性的证券分析及智能选股系统。公司帮助客户按自己的理念和需求，建立一套完全自主产权的行情分析系统，在软件名称、界面、功能、指标、选股、后台管理等一系列功能上实行自己的品牌化管理。软件里可集成先进的炒股思想与技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（比如，出击率非常高的指标还有成功率极高的选股器）。

二、股票软件的作用

“股市有风险，投资需谨慎。”股民要根据自己的需求选择合适的股票软件，而后结合一定的分析理论和自己的炒股经验，形成一套自己的、行之有效的炒股模式。股票软件实质是通过对股市行情数据的统计，按照一定的分析模型和交易模型汇总成一系列的报表、指标图形、实时资讯，让广大股民朋友更加清晰直观地从基本面、技术面分析大盘和个股，即时方便地掌握股市的动向。股票分析软件是炒股的工具，需要灵活运用。

三、股票软件的分类

1. 数据类的股票软件

股票涨跌的本质是资金的流动。换句话讲，知道了资金的流动等同于知道了股票的涨跌。资金的流动普通地说就是成交量。通过分析成交量来判断股票的未来趋势非常重要。但重点在于，普通的成交量分析没有办法更好地分辨出里面的资金成交具体情况，例如有多少资金是净流入的？有多少资金是净流出的？有多少资金是大户主力庄家？又有哪些是散户？而知道这些至关重要。由于市场上信息的不对称，数据的不对称，这些数据散户没有办法提前获得并一目了然，就需要借助一定的工具来做到。这是所有股票类软件中最有效的。

例如：

股优金融资讯分析系统：根据官方的动态实时更新市场数据，随时随地，紧紧把握住大盘个股走势、主力大单即时动向；全面追踪，帮助股民用户摆脱被动局面。

聚金数据：根据行情的真实成交数据，运用市场独有的通过对推动股价上涨和下跌的力量分析，按照专业模型统计出来的反映买卖双方资金进出的衍生数据。可以更细致入微地查看并了解个股资金的一举一动，更好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地把握和操作。

2006年8月1日，由上海证券交易所最新推出的实时行情信息数据，主要提供在上海证券交易所上市交易的证券产品的实时交易数据，包括十档行情、买卖队列、逐笔成交、委托总量和加权价格等多种新式数据。

2. 智能型股票软件

一般的软件都有智能选股功能，但并不是可以把你自己编辑的程序置入其中，而是有软件开发商固定的格式，由使用者添添数据而已。高级一些的收费软件，虽然功能强大一些，但也不支持将使用者的程序随意导入。也称基于知识操作系统，是支持计算机特别是新一代计算机的一类新一代操作系统。它负责管理上述计算机的资源，向用户提供友善接口，并有效地控制基于知识处理和并行处理的程序的运行。因此，它是实现上述计算机并付诸应用的关键技术之一。

智能操作系统将通过集成操作系统和人工智能与认知科学而进行研究。其主要研究内容有：操作系统结构，智能化资源调度，智能化人机接口，支持分布并行处理机制，支持知识处理机制，支持多介质处理机制。

例如：

征股王软件：根据该软件的数学量化选股模型，在波段起涨点买进，在波段高点自动提示抛出，选股准确率非常高。还有用“机构席位雷达”来快速找到自己想要买入的、抄底的、主力建仓的股票，非常简单，而且准确。

指南针软件：有智能选股定式平台，指标编辑平台，但也仅限于他们固定的那几个方式或已有的函数，并不支持导入其他的程序。

聚金王：股票软件其实就是个工具，能帮助你看大盘和个股的走势，证券营业部一般都提供免费的，国内主流的股票软件，如股优、聚金王、征股王、同花顺、大智慧、通达信等，且功能能及时更新。众多股票软件，证券营业部的软件买的都是这几家公司的，软件更新很快。如果你要想看更多的数据，更多的分析，就要用到收费行情。目前，上交所授权的几家公司：同花顺、大智慧、通达信等都有L2和赢富数据，价格也都不非，征股王和同花顺性价比最优。收费软件相当于给了你一个望远镜，可



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以看到更深入一些的数据，比如主力大单，主力机构的席位等。以上两个软件的侧重点不同，征股王更侧重于股票的启动点的捕捉，而且是在配合主力大单，主力操作与否，是否深入建仓，散户操作比例大不大来进行的严格判断，这个软件是比较人性化的软件。做股票只看数据也不行，单单看数据的话容易造成操作停滞，还是有被套的可能，一定要利用征股王软件中的捕捉启动点功能来操作。同花顺软件行情更新较快，但数据只能用于参考，由此可以看到一些主力大单，主力席位等。

3. 决策分析型股票软件

股票软件主要给用户提供 3 种服务。

点评分析服务：能通过相关股评专家的综合分析，给予股民更直接的投资建议和计划，例如《股优金融资讯分析系统》等软件即具备此项功能，此项功能深受众多股民厚爱。

辅助决策服务：能通过对信息的运算处理、组合分析，明确告诉你，未来股票不同趋势发展的概率。

客观信息服务：提供各种信息的查询，如价位、成交量、资金统计等。可以理解为各类市场信息的客观展示。

市场中绝大多数的股票软件都侧重于信息量的多少、行情速度的快慢，为投资者提供的主要是 IT 技术方面的服务。通过对通用技术指标的处理，也能提供一定的辅助决策功能，但市场适应性差。

另一类侧重于“决策分析”的软件，如《金罗盘证券决策分析系统》，通过软件语言，将市场数据进行归纳总结，帮助使用者看清客观信息的本质，了解投资的精髓，通过概率去科学投资，避免因为自己主观盲目、道听途说的小道消息让自己的投资始终处于被动的境地。

4. 手机股票软件功能

最新浏览：及时记录最近看过的股票，方便查询。

涨跌排行：揭示各板块个股涨跌排序。

我的自选：自由添加/删除自选股。

资金流向：揭示资金流向信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拼音查询：提供拼音/代码输入，方便查询个股。

市场指数：查看大盘指数涨跌情况。

板块监测：查看热点板块及热门个股。

阶段统计：查看阶段内个股的涨跌情况，准确把握市场热点。

全球市场：提供全球主要股指行情、期货、外汇、港股行情。

账户管理：查看您的账户权限、积分、等级等情况。

系统设定：进行机房、联网方式的选择，设置手机时区、手机字体、刷新频率，进行软件升级。

5. 模拟炒股软件

模拟炒股分成网页版（WEB 版）、软件版、手机版。由于真实的股市里，主要是使用软件做交易，所以在模拟炒股里也模拟了软件版的模拟炒股。

软件版的模拟炒股主要有叩富网的模拟炒股软件、股城的模拟炒股软件等。

四、股票软件的基础操作知识

投资者初学炒股的时候，面对炒股软件上众多的功能，众多的按钮，有点不知所措，经常会被此类问题困扰。

这里，我们先以大智慧软件的分时走势图为例，给大家介绍一下基础的操作知识。（如图 1 所示）

图 1 是 2009 年 6 月 15 日的上证指数分时走势图，这张图上有两根线，白色的和黄色的。白色线是上证指数的分时走势，黄色线是平均价，也就是每个入场买入卖出者的平均交易价格。

平均线与分时走势线二者的关系是：当白色线在黄色线之上时，说明市场处于强市，平均线对走势线起到一定的支撑作用。如果趋势已经向上，股价已经涨得太多，你怕追进去被套，可以等待白色分时走势线回调到黄色线附近后介入。

当黄色线在白色线之上，说明每一个进场者都处于浅套状态，这时你不应该进场，因为市场处于弱势，趋势向下，这时平均线对于走势线起到了一定的阻挡作用。炒股最重要的是要知道支撑线和阻力线，不过分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上的支撑阻力可参考的意义并不大。

请注意这张分时走势图的下面，黄色的竖条代表的是成交量，用成交量对应分时走势你会发现，量越多分时走势走得就越高，这就是股市中量价原理的最基础部分，上涨必须放量。只有量能放大才能将股价推高。

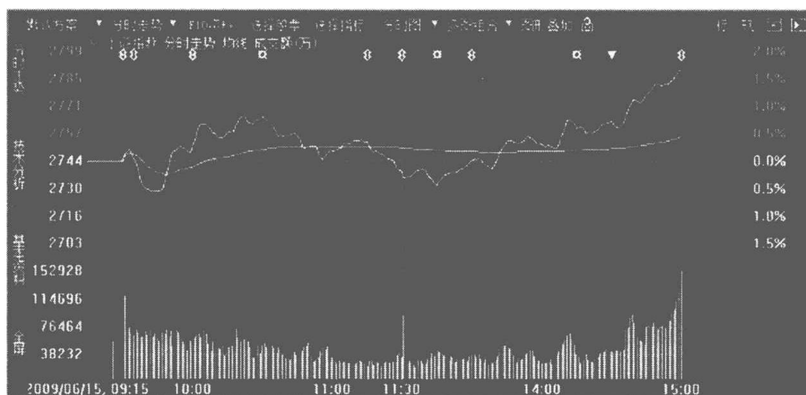


图 1　2009 年 6 月 15 日的上证指数分时走势

图 2 是一张同花顺软件的分时走势图，请注意分时走势上也有两根线，白线和黄线，这里白线代表权重大盘股，黄线代表小盘股。下面的竖条是成交量，黄色成交量代表买入成交量，绿色成交量代表卖出成交量。

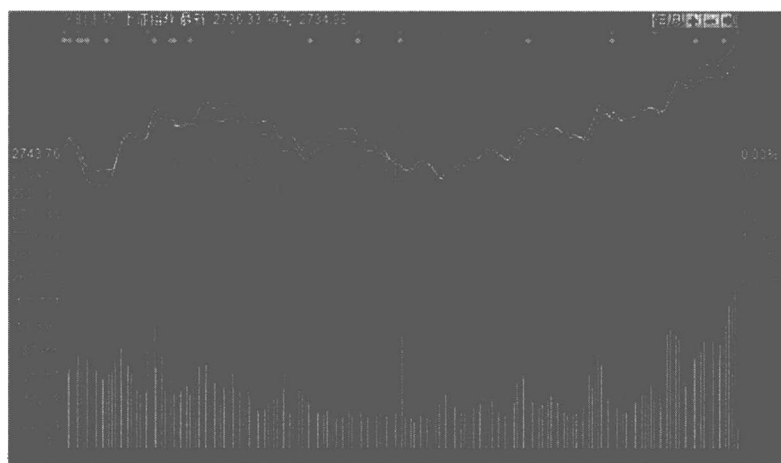


图 2　上证指数分时走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 3 所示，卖盘和买盘里的数字，并非 n 股，而是 n 手。

100 股 = 1 手。

内盘：主动卖出的盘。外盘：主动买进来的盘。

学习如何看盘，并不是只看这些数字就够了，你要学会思考内外盘数字的背后是一种什么情况。

正常的情况下，内盘大于外盘，股价要跌，因为抛压太沉重，如果不跌反涨，你就要思考：这么多人卖，股价却跌不下去，反而涨起来了，里面有什么名堂？

一般这种情况是有大资金在偷偷接盘，你可以放心跟进，耐心持股，总有拉升的时候。如果外盘大于内盘，股价不涨反跌，这说明可能有大资金在暗中出货。

图 3　盘面基本信息

量比：当日总成交手数与近期平均成交手数的比值。如果量比数值大于 1，表示这个时刻的成交总手量已经放大；若量比数值小于 1，表示这个时刻成交总手量萎缩。

K 线不仅应用于股票中，同时应用在其他投机市场中，K 线是技术分析者最常用的分析工具，它起源于日本的米市，后来在全球广泛应用。

无论是技术分析者还是基本面分析者，都应该会看 K 线，这是最基础的知识。下面就让我打开股票软件截一张图告诉你股票 K 线的最基础知识。

图 4 是一张没有均线的 K 线图，上面的柱体是 K 线，底下一排是对应的成交量，真正的技术分析高手，只需看懂、悟透这些图形的背后就够了，其余的技术分析指标都是多余的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

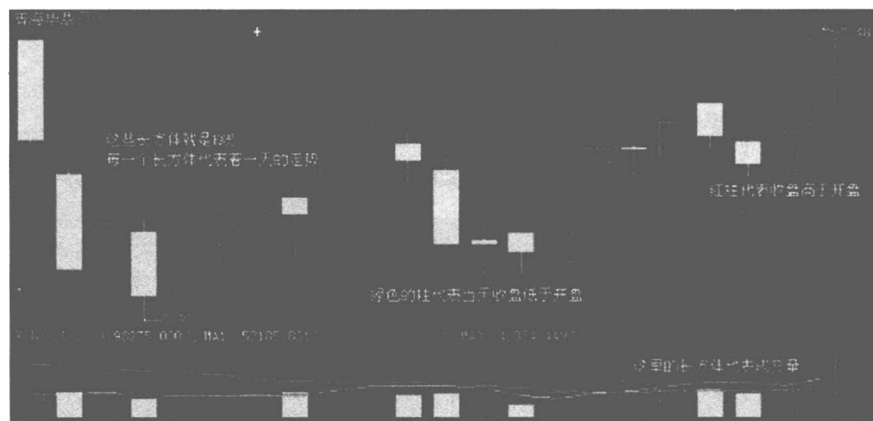


图4　日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波段赢利

现在已经有越来越多的投资者都在逐步学习和采纳波段操作这种炒股方法，而这种方法在实战中也的确具备着较高的交易效率。如果运用得当，能较为准确地找到买卖点，而且还能有效地规避市场风险，从而达到事半功倍的实战效果。

如何进行优质选股？如何把握好目标股的中短线波段买卖点？又如何实现波段操作中的高抛低吸？这三点是实现波段盈利的三大关键因素。

本书将一一详解以上难题，并迅速指导你成为波段操作的盘中高手！

上架类别 证券投资


ISBN 978-7-80249-777-1

定价：29.80元